全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分享彼得·林奇式的赚钱快乐
领悟“全球最佳选股者”的选股方法与投资智慧
一本全面解读投资大师的著作

彼得·林奇投资选股智慧全集

Peter Lynch

学习投资的艺术，像彼得·林奇一样思考
透视股票的玄机，像彼得·林奇一样选股
掌控买卖的时机，像彼得·林奇一样交易

赵文明⊙著

地震出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分享彼得·林奇式的赚钱快乐
领悟"全球最佳选股者"的选股方法与投资智慧
一本全面解读投资大师的著作

彼得·林奇 投资选股 智慧全集

Peter Lynch

学习投资的艺术，像彼得·林奇一样思考
透视股票的玄机，像彼得·林奇一样选股
掌控买卖的时机，像彼得·林奇一样交易

赵文明◎著

地震出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

彼得·林奇投资选股智慧全集/赵文明著．—北京：地震出版社，2007
ISBN 978-7-5028-3234-6

Ⅰ．彼… Ⅱ．赵… Ⅲ．股票—证券投资—经验—美国 Ⅳ．F837.125

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2007）第 151311 号

地震版 XT200700245

彼得·林奇投资选股智慧全集

赵文明 著

责任编辑：贾书旺

责任校对：宋 玉

出版发行：地 震 出 版 社

北京民族学院南路 9 号 邮编：100081
发行部：68423031 68467993 传真：88421706
门市部：68467991 传真：68467991
总编室：68462709 68423029 传真：68467972
E-mail：seis@mailbox.rol.cn.net

经销：全国各地新华书店

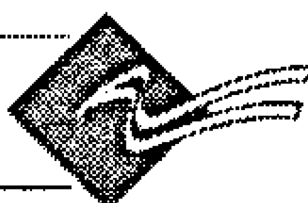
印刷：三河市航远印刷有限公司

版（印）次：2007 年 11 月第一版 2007 年 11 月第一次印刷
开本：720×1000 1/16
字数：245 千字
印张：15.5
印数：0001～8000
书号：ISBN 978-7-5028-3234-6/F·383（3925）
定价：38.00 元

版权所有 翻印必究

（图书出现印装问题，本社负责调换）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



前　言

彼得·林奇是美国乃至世界历史上最伟大的投资专家之一。他对“共同基金”的贡献，就像迈克尔·乔丹之于篮球，伊莎多拉·邓肯之于现代舞蹈。他于1977年至1990年在麦哲伦公司担任总经理，在短短的13年中，使该公司的资产从2000万美元剧增到140亿美元，年平均复利报酬率高达29%，并使该基金成为世界上最成功的基金之一。他把基金管理提升到一个新的境界，将选股变成了一门艺术。彼得·林奇也由此成为美国纽约华尔街上家喻户晓的人物。由于其骄人的业绩，而被美国《时代》杂志称为“第一理财家”，更有人赞誉其为“全球最佳选股者”。

彼得·林奇的另一个伟大之处在于，在其卸任麦哲伦基金经理之后，毫无保留地将其成功投资理念和方略通过著书立说和演讲向普通投资者广为传播，告诉人们投资并不像想像得那么复杂，任何一个普通投资者通过留心观察生活再做一些认真的调研都可以战胜华尔街上的所谓专家。在某种程度上，他的意义不在于从方法上授之以渔，而是给与个人投资者以信心和信念。

彼得·林奇的著作总共只有三本:《彼得·林奇的成功投资》(又译为《在华尔街的崛起》)、《战胜华尔街》、《学以致富》，虽然很少，但“浓缩的都是精华”。通过这些著作及相关材料的阅读，以及自己的实践，笔者深感许多选股方法和投资策略都真正值得广大投资者好好研读和借鉴。感慨之余，更有一种将所感所思总结归纳，呈现给所有投资者的想法和冲动，于是编写了这本《彼得·林奇投资选股智慧全集》，希望能给广大证券投资者一点启发和帮助。

在本书中，从投资理念、选股方法和技巧、股票买卖时机的选择、给投资者的忠告四个方面对彼得·林奇的股票投资方略进行了总结。彼得·林奇强调个人投资者的优势，告诫个人投资者千万不要相信任何投资专家的投资建议；重视股票的载体——企业，以及对其深入调研，认为日常生活的环境是发现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“10倍股”的最佳场所；对企业的股票进行分类：缓慢增长型、稳定增长型、快速增长型、周期型、困境反转型、资产富裕型，并分析了各自的特点，提出相应的投资策略；非常看重公司的报表，提出了报表中最应重视的指标：市盈率、市盈率增长比率、产权比率、每股收益增长率、净现金、存货、现金流量；总结出自己喜欢的股票类型；坚持长期投资，科学构建投资组合；告诫投资者“四个不要”，哪些公司的股票应该远离，哪些错误认识应该改变，哪些品质应该具有。在本书的每节前面都有一句彼得·林奇的名言，这是彼得·林奇股票投资智慧的浓缩，希望给读者以帮助和启迪。

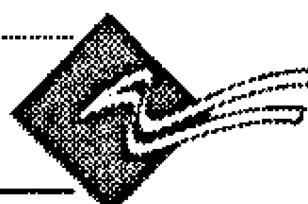
彼得·林奇的这些方法策略非常实用，特别对个人投资者很有借鉴意义。本书也在阐述的过程中，紧密结合中国股市的现状，力图更好地使投资者理解和运用彼得·林奇的这些方法策略。希望读者能通过阅读本书使自己的股票投资水平获得提升，并带来实实在在的收益。

在本书的编写过程中，得到了许多证券界朋友的帮助和指导，并参照了许多国内外同行的成果，使我受益匪浅，在此深表谢意。同时，由于笔者个人能力的局限，难免挂一漏万，出现一些不足之处，希望广大投资者指导和交流。

赵文明

2007年9月于《证券日报》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目 录

第一部分 战胜华尔街，投资理念的胜利

作为“全球最佳选股者”，彼得·林奇具有独特的股票投资理念，这是他投资成功的基础，也是笔者和无数追随他的投资策略进行投资的股民受益最多之处。他奉行价值投资哲学，“投资公司而不是投资股市”；他相信自己的实际调查研究，不高估专业投资者的技巧和智慧；他提倡“不要预测股市的短期走势”，并忽视股市的短期波动；他认为“好公司的股票迟早会有良好的表现”，于是坚持长期持有股票；他坚持构建投资组合，降低投资风险。这些成熟的投资理念，即使不能全部掌握其精髓，也能使普通投资者具有高人一筹的视角，从而成为一个股市的成功者！

第一章 投资公司而不投资股市 ……………………………………（3）

重视股票的“载体”——企业 ……………………………………（3）
充分调研上市公司 ……………………………………………………（5）
寻找股票从企业产品开始 ……………………………………………（9）
投资自己熟悉的公司股票 ……………………………………………（11）

第二章 长期投资才能获得长期收益 …………………………………（13）

长期投资胜过短期投资 ………………………………………………（13）
如何做好长期投资 ……………………………………………………（15）
忽视市场的短期波动 …………………………………………………（17）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



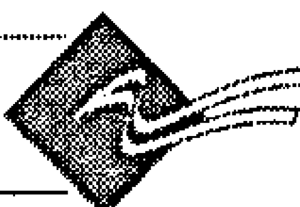
第三章　预测股市并非明智的做法 …………………………………… (19)
不要预测股市 …………………………………………………… (19)
鸡尾酒会理论 …………………………………………………… (21)
第四章　投资是赌博也是艺术 …………………………………… (24)
投资与赌博的区别 ……………………………………………… (24)
投资就像玩扑克牌 ……………………………………………… (25)
投资是一门艺术 ………………………………………………… (27)

第二部分　选择十倍股，寻找最赚钱的股票

选股是一种高超的技巧，更是一门深奥的艺术。选股最基本的意思就是从基本面和技术面结合跟庄研判来选取短期拉升和有潜力上涨的股票。这是一个不断分析、筛选的复杂过程。彼得·林奇是一个真正的选股高手，他通过对这个复杂过程的实践和研究，总结出了成功选择 10 倍股的要素；列举了股票投资的 7 个步骤；找出哪些公司最值得投资；将股票分为 6 大类型逐一分析，并提出相应的投资策略；讲述了如何构建股票投资组合。如果能掌握这些实用的方法技巧，投资者将会从中国股市中找到真正属于自己的 10 倍股。

第五章　成功选股的要素有哪些 …………………………………… (31)
决定炒股最重要的三个前提 ……………………………………… (31)
投资的良好起始点 ……………………………………………… (34)
个人投资者比机构投资者更有优势 ……………………………… (35)
第六章　彼得·林奇股票投资的步骤 ……………………………… (38)
第一步：分门别类，选择目标企业 ……………………………… (38)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二步：认真调研，收集第一手资料 …… (39)
第三步：市盈率为主，评估内在价值 …… (46)
第四步：紧抓收益，分析股票市场价格 …… (47)
第五步：耐心寻找，选择最佳买入时机 …… (48)
第六步：集中结合分散，合理构建股票组合 …… (49)
第七步：灵活处理，确定股票持有时间 …… (50)

第七章　彼得·林奇最喜欢哪些公司 …… (51)

名字听起来很傻的公司 …… (51)
业务非常乏味的公司 …… (53)
业务更让人厌烦的公司 …… (55)
谣言很多的公司 …… (57)
从母公司中分拆出来的公司 …… (59)
机构投资者很少关注的公司 …… (60)
处在一个零增长行业中的公司 …… (61)
拥有一个“壁龛”的公司 …… (62)
人们必须不断购买其产品的公司 …… (65)
使用高科技产品的公司 …… (66)
内部人自愿购买股票或回购自己股票的公司 …… (66)

第八章　六类公司的不同投资策略 …… (69)

对公司股票进行科学分类 …… (69)
六类公司的基本特征 …… (77)
如何投资不同类型的公司 …… (82)
如何阅读财务报表 …… (87)
财务指标的运用 …… (97)
公司分类筛选实例 …… (106)

第九章　构建投资组合 …… (117)

1400 多种证券怎么经营 …… (117)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



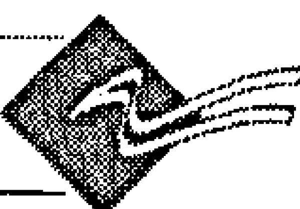
如何在组合中配置不同类型的股票 …………………………………（119）
集中投资，适当分散 ………………………………………………（122）
如何调整投资组合 …………………………………………………（124）

第三部分　掌握交易技巧，买入和卖出很重要

股票投资中最富于艺术性和最难于把握的就是对买入和卖出时机的确定。如果选错交易时间，买在高点，而卖在低点，那么即使再优质的股票，再高超的交易者，也很难赚到钱。彼得·林奇认为只有在正确的时间，以正确的价格买卖股票才能真正获得良好的回报。对于投资者来说，如果非常清楚地知道自己当初买入一只股票的理由，自然就会清楚地知道何时应该卖出这只股票。

第十章　如何买入股票 ……………………………………………（129）
寻找最具潜质的 10 倍股 …………………………………………（130）
寻找最佳买入时机 …………………………………………………（133）
买入股票的方法 ……………………………………………………（134）
第十一章　如何卖出股票 …………………………………………（144）
六类公司的股票卖出时机 …………………………………………（144）
股价太高时要卖出 …………………………………………………（147）
股票基本面变坏时要卖出 …………………………………………（148）
不要被假象所蒙蔽而卖出股票 ……………………………………（149）
第十二章　如何面对股市暴跌 ……………………………………（152）
林奇应对暴跌的三个建议 …………………………………………（152）
下跌也是好机会 ……………………………………………………（154）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四部分　给投资者的忠告，成为投资专家并不难

在股票投资市场中存在着大量的错误观念和行为，更为可怕的是好多投资者并没有认识到这些，也正因为如此，才使股票投资市场充满风险，才会出现那么多的失败。彼得·林奇作为一个成功的投资者，他把自己的经验教训进行了系统的提炼和总结，告诫广大投资者不要相信什么，不要买哪些公司的股票，哪些对股票的认识是错误的，应该具有什么样的内在品质。这是投资者躲避股市陷阱、免遭失败的灵丹妙药，如果能真正掌握其中的精髓，一定会实现从普通到优秀的跨越。

第十三章　四个不要相信 ………………………………（159）

不要相信各种理论 ………………………………（159）
不要相信专家意见 ………………………………（162）
不要相信数学分析 ………………………………（164）
不要相信投资天赋 ………………………………（166）

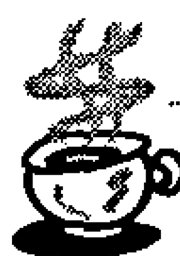
第十四章　一定要远离这几类公司 ………………………………（170）

热门行业中的热门公司 ………………………………（170）
号称“某某第二”的公司 ………………………………（173）
盲目多元化的公司 ………………………………（175）
被“小声耳语”的公司 ………………………………（178）
过于依赖大客户的公司 ………………………………（181）
名字花里胡哨的公司 ………………………………（183）

第十五章　对股票投资的错误认识 ………………………………（186）

股价已经下跌这么多了，不可能再跌了 ………………………………（186）
总是认为自己找到了底部 ………………………………（188）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股价已经这么高了，怎么可能再涨呢 …………………………… (190)
股价只有3美元，我能亏多少呢 ……………………………… (193)
股价最终会涨回来的 …………………………………………… (194)
黎明前总是最黑暗的 …………………………………………… (197)
等到股价反弹到10美元时我才会卖出 ………………………… (198)
我有什么可担心的，保守型股票不会波动太大 ……………… (199)
等的时间太长了，不可能上涨了 ……………………………… (204)
我错过了这只大牛股，我得抓住下一只这样的大牛股 ……… (206)
股价上涨，所以我选的股票一定是对的；股价下跌，
所以我选的股票一定是错的 ………………………………… (207)

第十六章　投资者必须具备良好的品质 ……………………… (209)

要非常勤奋地工作 ……………………………………………… (210)
要有过人的胆量 ………………………………………………… (212)
要具有超强的耐心 ……………………………………………… (213)
要有知错必改的勇气 …………………………………………… (216)

附录：彼得·林奇语录 ………………………………………… (221)

参考文献 ……………………………………………………… (235)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

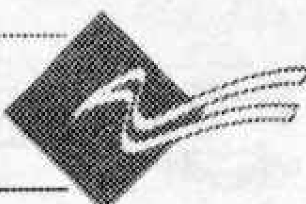
第一部分

战胜华尔街，投资理念的胜利

作为“全球最佳选股者”，彼得·林奇具有独特的股票投资理念，这是他投资成功的基础，也是笔者和无数追随他的投资策略进行投资的股民受益最多之处。他奉行价值投资哲学，“投资公司而不是投资股市”；他相信自己的实际调查研究，不高估专业投资者的技巧和智慧；他提倡“不要预测股市的短期走势”，并忽视股市的短期波动；他认为“好公司的股票迟早会有良好的表现”，于是坚持长期持有股票；他坚持构建投资组合，降低投资风险。这些成熟的投资理念，即使不能全部掌握其精髓，也能使普通投资者具有高人一等的视角，从而成为一个股市的成功者！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一章
投资公司而不投资股市

重视股票的"载体"——企业

股票只是表象，上市公司才是实质，你要做的，就是搞清楚企业状况。

——彼得·林奇

彼得·林奇常说："要投资于企业，而不要投机于股市。"在他看来，企业本身的好环比股票价格等因素重要得多。因此，他不太注意所谓的技术分析，而是强调基础分析中对某一行业、某一公司做具体的分析。他认为任何一个产业或板块，哪怕是所谓"夕阳产业"，都可以从中找出潜在的投资目标，甚至"女士的丝袜好过通讯卫星，汽车旅馆好过光纤光学"。只要公司内在潜质好，股票价格合理，就可以购买。1982年，彼得·林奇大举建仓艾科卡领导下的克莱斯勒汽车公司的股票，20世纪80年代末重仓持有储贷行业股票都是非常成功的例子。这类似于国内投资者曾经常挂在嘴边的那一句话："没有好的股票，只有好的价位。"

寻找到一个优秀的公司，只是投资成功的一半，如何以合理的价格买进，是成功的另一半。彼得·林奇在评价股票的价值时，主要关注两个方面，即对资产的评估和公司盈利能力的评估。资产评估在一个公司资产重组过程中具有十分重要的指导意义；盈利能力评估主要度量企业未来获取收益的能力。期望收益愈高，公司价值就愈大，盈利能力的增强，即意味着公司股票价格具备在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



未来上涨的可能性。

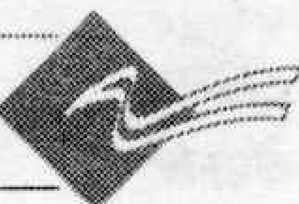
说到这点，我们自然会联想起高科技公司的股票。20世纪90年代，美国科技股曾经辉煌一时，有的美国公司甚至创下了市盈率500倍的惊人纪录，可见其股价的高涨。但是彼得·林奇却对这些创造奇迹的高科技股票退避三舍。他认为，在美国走向后工业化时代的转型中，成长股比比皆是，服务业表现尤其出色。餐饮连锁公司和零售公司通过全国扩张，能在10~15年内保持20%的年增长速度，也就是3年可以翻1倍。这些公司不仅和高科技公司一样有高收益、快速增长，而且风险相对来说较小。他认为，要确定该公司的扩张期是否走到头了，能否抓住“最后的机会”，是抓住这些成长股的关键。

彼得·林奇总是在无休止地寻找那些值得投资的公司。当一家濒临倾家荡产的公司有新产品或者营业额比去年好，或者某项政策对该公司有利时，他就会去购买这家公司的股票。如果总的趋势对某一行业有利，他就会买一批该行业中的公司的股票，也许是几家，也许会多达十几家。在这种机会面前，他并不一定要对一公司进行全面深入的调查分析以后才会买它的股票。他关键是先要看好这一个行业。而且林奇也不限于某类股票或行业，成长股、价值股可以，金融业、制造业也行。他要的是一个投资组合，以分散那些非系统风险，在控制风险的前提下达到期限收益的最大化。因此，彼得·林奇非常注意他的资产的灵活性和多元化，善于以投资组合来分散投资风险。

彼得·林奇经常根据企业具体情况的变动而改变他的投资方向，因此，麦哲伦基金的多数公司存在于他的投资组合中仅一两个月而已，而整个组合里的公司一年之内至少要被翻检一次。他自称其购买的股票中如果在3个月以后仍有四分之一值得保留的话，那就非常满意了。

企业会发生变化，竞争局面会发生变化，国家政策也会发生改变。一旦情况改变，就要采取行动。即使企业本身没有什么变化，但股价变了也会促使彼得·林奇采取行动。彼得·林奇非常注意企业内部管理人员买入卖出自己公司股票的举动。他认为他们买股票的原因只有一个，就是赚钱，所以当公司内部管理人员大量购买自己公司的股票时，该公司很少会破产。相反，当公司管理人员大量出售该公司的股票时，则是该公司全面面临困境的时候了，除了快速出售该公司的股票外，别无他法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



彼得·林奇在自己所投资的公司中，最看好的是中小型的成长公司，因为中小型公司股价增值比大公司容易。一个投资组合中只要有一两个公司收益率极高，即使其他的股票亏损，也不会影响整个投资组合的战绩。

彼得·林奇认为，投资成功的关键是要思想开阔，心中不怀偏见，尽可能多研究些企业。他认为多数投资人的头脑都不够灵活，思想不够开通，偏见太多，偏重某些行业，而忽视另一些行业。殊不知“行行出状元”，每个行业中都会有杰出和优秀的公司。

彼得·林奇注重的是企业的根本业务，而对市场的预测、利率的变动等并不关心，他宁可投资一家不受人欢迎的行业里经营有方的企业，而不投资一家热门行业的热门企业。他认为越是热门的行业，竞争越激烈，结果大家都赚不到钱。对于他来说，企业本身才是重中之重，只要企业发展良好，业绩出众，股价是没有理由不上涨的。

充分调研上市公司

你了解的细节越多，你对公司的分析就越透彻。

——彼得·林奇

彼得·林奇非常重视对准备投资的公司的实地调研，这是获得真实有用信息的一个最基本也是最有效的手段。彼得·林奇从进入麦哲伦公司的第一天起，就从事调研工作，积累了丰富的经验。这些经验对他出任麦哲伦基金总经理之后的决策起到了重要的作用。我们从林奇对R玩具公司的详细调研中就可以发现其成功的秘密。

1978年初春的一个星期天，彼得·林奇来到了位于纽约25大街的R玩具公司的专卖店里。

麦哲伦基金公司对是否投资购买R玩具公司的股票正在进行调研。身为总经理的彼得·林奇自然不会闲着。25街这家R玩具公司的专卖店，已是他光顾的第五家了。

彼得·林奇“微服私访”，是为了调查R玩具公司的产品销售情况和顾客

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对其品牌的认可程度。如果不能获得肯定的答案，他是不会购买这家公司的股票的。

店门口，漂亮的导购小姐微笑着向顾客介绍专卖店内各种玩具的情况，许多顾客带着自己的孩子把专卖店挤了个水泄不通。

面对这种热销的状况，彼得·林奇感到非常满意。但他还需要进一步考察。这时他看见一个小男孩正追着满地乱跑的玩具狗直向他这边而来，便蹲了下去，准备和这个小孩交谈。

“嗨！可爱的小家伙，你的玩具小狗。”他顺手拿起了那只电动的玩具小狗。

小男孩大约只有 5 岁，显然误解了彼得·林奇对他的帮助。

“这是我的小狗。”

说着抱过彼得·林奇手中的小狗放在地上，那小狗又向前跑去，小男孩欢快地又追了上去。

“真淘气。”彼得·林奇并没有因为小孩的拒绝而泄气，他微笑着站起身来寻找下一个目标。

这时，一个 30 来岁的妇女抱着一个大玩具熊从他后面走过，不小心一下撞在他身上。

“对不起。”妇女忙不迭地说，“我得追上我那顽皮的儿子。”

“没关系！”彼得·林奇看着她，很有礼貌地说：“夫人，能问您一个问题吗？”

“什么问题，不会太长吧！”

“不会。您和您的儿子都很喜欢 R 公司的玩具，是吗？”彼得·林奇问道。

“是的，我们总是买 R 公司的玩具。”那名妇女心不在焉地回答，一边望着她越跑越远的儿子。“对不起，我没有时间再回答您的问题。”

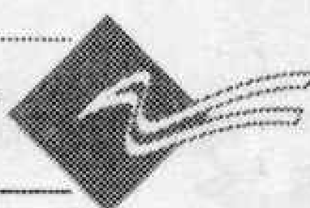
说着她就快步走开了。

“谢谢您，夫人。”

彼得·林奇又开始参观那些玩具，品种非常多，购买的顾客也很多。但在他所考察的五家专卖店中，这家的情况还不算最好的。

彼得·林奇不时向顾客们询问 R 公司的玩具他们喜不喜欢，是不是经常购

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



买。大多数顾客都给了肯定的答案，并表示他们都是回头客。

彼得·林奇很满意地离开了，他对自己的实地调查很满意，但他并没有就此决定购买R公司的股票。

从收集到的资料上看，R公司全国大小城市都有专卖店或专柜，仅就纽约这几家彼得·林奇所调查过的商店来说，情况是很不错的，但这并不足以证明R公司的玩具在全美国都畅销。如果仅仅只有纽约畅销的话，那么该公司的情况并不会好到那里去。

于是，彼得·林奇回到公司，召集研究部的人员，制定了一个更为详细的调查计划。他们将对美国各大中小城市进行一次抽样调查，以得出一个更为准确的答案。

彼得·林奇认为，这种调查是非常必要的。麦哲伦公司作为一家公众基金管理公司，拥有庞大的资产，其在金融市场上的投资并不会是个小数目，许多投资者信任他们，都将他们的钱交给麦哲伦公司，所以公司的主要投资还是以长期投资为主。虽然短线也许有着巨大的利润，但作为股市的长期投资者，最重要的还是让自己的投资在较长时间内能够稳定地增值。

于是，为了调查其他地方R玩具公司的情况，他在一个周末带着夫人卡罗琳和三个女儿驱车前往迈阿密。

自从出任麦哲伦公司总经理一职后，彼得·林奇不得不将自己的时间投入到工作和应酬之中，虽然他是一个家庭观念极强的人，但却不得不一次次推迟全家一起度周末的时间。

对彼得·林奇突然提出去迈阿密度周末的建议，他的妻子感到非常惊奇。一来他们已经很久没有一起外出度周末了，二来林奇提出把迈阿密作为度假之地也令她有些不解。

迈阿密也是美国的一座大城市，但到这里度周末并没有多少度假的意义。

要说外出度假，迈阿密肯定不会是个好的选择，女儿们总是希望父亲能带她们去迪斯尼乐园。但卡罗琳隐隐地感觉到，彼得·林奇的这次度假肯定还与他的工作有关，因此也没有提出反对意见。

不光是卡罗琳这样想，连有些懂事的大女儿也这样想，彼得·林奇自己当然也是清楚的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



到了迈阿密，已是下午时分。

彼得·林奇直接将车开到一家R玩具公司专卖店的停车场。

“我得给我亲爱的宝贝们买一个礼物。”他一边下车一边说。

“为什么非要在这儿买？这个时候？”卡罗琳不解地望着彼得·林奇。

“是这样的，我想女儿们会非常喜欢我的礼物的。”彼得·林奇望着不肯下车的三个女儿，“女儿们，是不是？”

大女儿不高兴地说：“我们是来度假的。”

二女儿大声说，“我要去迪斯尼。”

彼得·林奇歉意地对女儿们一笑：“我送的礼物，保证让你们个个都非常满意。”

卡罗琳下了车，看了看R玩具公司的商标说：“这儿的东西在纽约也能买到。犯不着开车到迈阿密来买。”

彼得·林奇抱起小女儿说：“正因为这样，所以这礼物才不同寻常。”

她们被彼得·林奇连劝带哄地带进了R公司的玩具专卖店。虽然个个都不大情愿。

店里的人很多，彼得·林奇这一大家子人受到了热情的接待。

“我早说过，你们会喜欢我的礼物的。”

三个女儿终于被那些可爱的玩具吸引住了，一个个都开始挑选自己喜欢的玩具。

彼得·林奇不失时机地向碰到的顾客询问他们对R公司玩具的看法，许多人都表示，这儿的玩具深受孩子们的喜爱，他们中的大多数人都不是第一次购买该公司的玩具。

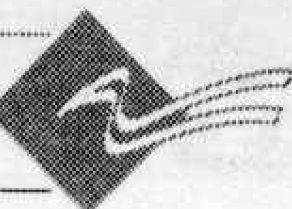
卡罗琳看着彼得·林奇总是在同顾客们搭话，询问R公司玩具是否受他们喜爱。她终于明白了彼得·林奇带她们到迈阿密度周末的真正原因。她有些理解但同时也有一些生他的气。

三个女儿都挑好了自己喜欢的玩具，她们行动得都非常快，她们还在等着父亲带她们到别的地方去玩。

彼得·林奇仍在同顾客们搭话。卡罗琳不满地说：“女儿们等着你付钱呢！”

彼得·林奇歉意地笑笑，然后和妻子、女儿付了钱出来，但仍东张西望地注意着顾客们的情况，他不肯放过一点点观察了解的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



坐到车里，卡罗琳埋怨地说："我们都成了你免费的雇员了，这不公平。"

"可女儿们都非常喜欢，是不是?"

"不！一点也不喜欢!"三个女儿几乎异口同声地说："我们不想要玩具，要去度假。"

"对了，我们现在就去，这儿可有很多好玩的地方，我们去玩它个痛快。"

车开了不久，又遇见一家大型购物中心，从门口的广告看，这家购物中心设有 R 公司的玩具专柜，彼得·林奇又将车停了下来。

"我想，我得给女儿们预备圣诞礼物了。"

"还有八个月才到圣诞节，"大女儿不满地说，"我不希望这么早就收到圣诞礼物。"

但她们最终还是同彼得·林奇一起走进了这家购物中心，出来时，三个女儿又多了一件玩具。

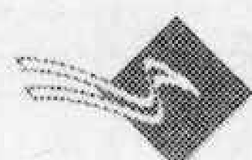
当然，彼得·林奇在这儿又获得了他所需要的一些信息，他对购买 R 公司的股票越来越有信心，这是一家值得投资的公司，他们的投资将会收到意想不到的回报。

彼得·林奇和家人最终还是过了一个愉快的周末，虽然他不时仍要去调查一下 R 公司的玩具销售情况。

在回纽约的路上，车上除了满载着妻子女儿的笑声外，还装了不少 R 公司的玩具。

星期一上班之后，彼得·林奇综合几名调查人员获得的情况，决定大量购买 R 公司的股票。最终，这项投资取得了成功。

彼得·林奇就是这样不厌其烦地开始了他领导麦哲伦基金公司搏杀华尔街的经历。自他上任之后，公司的业绩有了明显的提高，公司总资产以惊人的速度递增。



寻找股票从企业产品开始

如果你平时在自己工作的场所或者附近的购物中心时能够保持一半的警觉，就可以从中发现表现出众的优秀公司，而且你的发现远远要早于华尔街的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资专家。

——彼得·林奇

对于找寻值得投资的股票，彼得·林奇往往是从生活中和身边的事情开始，其主要思路就是“产品——上市公司——股票”这个顺序。从生活中发现的畅销产品挖掘出能够上涨几倍的潜力股票正是彼得·林奇的强项，也是其基层企业调查文化的典型模式。当然，这和美国的上市公司达到上万家，几乎每一种产品后面都有上市公司的背景有关。

林奇认为，“从室内到户外，从学校到购物中心，到处可见上市公司。无论衣、食、住、行、居家、公务用的产品，几乎都有上市公司生产的；而从生产香水到制造小刀，抑或生产澡盆或热狗的上市公司，投资者都可以自由拥有其股权。”由此可以看出，投资机会时时处处存在，关键是投资者要从这些琳琅满目的产品中去发现。

在彼得·林奇的投资实践中，他非常注重细心观察这一环节。而他的妻子卡罗琳和他几个女儿购物给他带来非常好的细心观察的机会。也正是在这个过程中，他发现了L'eggs（里格斯）长袜的魅力。当时他每天都在参观国内的纺织厂，正是这个对日常生活细心观察的发现证明了其价值非凡。

彼得·林奇通过细心观察发现里格斯长袜销售前景非常好，而且增长性也很高。他得出这个结论是有一定依据的：

(1) 该上市公司在全国几个地方试销紧身袜的时候，对一家购物中心出来的妇女的回访结果表示，100%都购买了这个刚刚上市没有商标的试销紧身袜；

(2) 这种紧身袜含有一种特殊的丝料，比一般紧身袜更加耐磨，穿起来也合身；

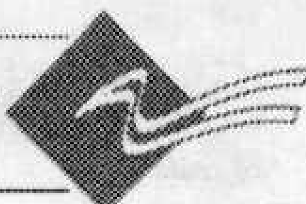
(3) 这种长袜打入市场仅仅两三年后，就在任何一家超级市场都能见到它；

(4) 购买这种紧身袜非常便利，放置这种紧身袜的地方常常就在一些日常需要用的小杂品的旁边，妇女们至少一周去两次，这大大提高了购买的概率；

(5) 通过对该公司基本情况、财务报表、实地察看、更多用户反馈、竞争地位等多种情况的综合，发现情况更好。

最终，生产里格斯长袜的这家名叫哈尼斯公司的股票在几年的时间内涨了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



六倍。这家公司后来被联合食品公司收购。即使在收购后，里格斯长袜仍然在为它赚钱，而且在持续的十年中产量一直在增长。这也是美国20世纪70年代最成功的少数几种商品之一。对企业产品的细心观察给彼得·林奇带来了丰厚的收益。

作为投资大师的彼得·林奇非常重视从日常生活中获得投资的灵感。他家附近的大型超市成为了他的又一个战场。在这里，他发现了沃尔玛（其股票从1986年到1991年涨了50倍），“碧加”饮料（其股票在1年内上涨了9倍）等一系列这样的成长很快的好公司。从彼得·林奇一些选股的例子中，我们可以看到他对股票的搜寻已经养成了一种职业的本能，就像是一只猎犬一样在对生活的热爱中始终保持着敏锐的职业嗅觉。

投资自己熟悉的公司股票

购买你所熟悉的公司的股票，例如L'eggs长袜或者Dunkin's Donuts甜甜圈公司的股票，其最大的好处在于，当你是试穿丝袜或者品尝咖啡时，你就等于是在做基本面分析，华尔街高薪聘请的证券分析师所做的工作与此类似。

——彼得·林奇

彼得·林奇认为，购买自己不熟悉甚至一无所知的企业的股票是非常危险的。他的投资理念是，最好的选股工具是我们的眼睛、耳朵和常识。彼得·林奇很自豪地表示，他的很多关于股票的绝妙主意是在逛杂货铺，或者和家人朋友闲聊时产生的。由此可见，每个人都具备这样的能力。我们可以通过看电视、阅读报纸杂志，或者收听广播得出第一手分析资料，我们身边就存在各种上市公司提供的产品和服务，如果这些产品和服务能够吸引你，那么提供它们的上市公司也会进入你的视野。对于大多数没有行业背景的个人投资者而言，最容易熟悉的股票就是那些消费类或与之相关的上市公司股票。

彼得·林奇是善于挖掘“业绩”的投资者。即每只股票的选择都建立在对公司成长前景的良好期望上。这个期望来自于公司的“业绩”——公司计划做什么或者准备做什么，来达到所期望的结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对公司越熟悉，越能更好地理解其经营情况和所处的竞争环境，找到一个能够实现好“业绩”公司的机率就越大。因此彼得·林奇强烈提倡投资于自己所熟悉的、或者其产品和服务自己能够理解的公司。他认为，在投资过程中，要将投资者作为一个消费者、业余爱好者以及专业人士的三方面知识很好地平衡结合起来。

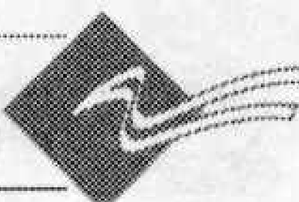
还有，彼得·林奇不投资网络科技股也体现出其“不投资不熟悉的股票”的理念。1995 年至 1999 年是一次史无前例的牛市，指数上涨一倍，连续 5 年股票的回报率都在 20% 以上。这次大牛市中，人们对网络股等高科技企业的狂热是最大的推动力。但是，在人们的狂热中，彼得·林奇却再次宣称自己是技术厌恶者：“一直以来，我都是技术厌恶者。我个人的经验表明，只有那些不盲目追赶潮流的人才能成为成功的投资者。事实上，我所知道的大多数有名的投资人都是技术厌恶者。他们从来不会买入那些自己不了解其业务情况的公司股票，我也同样如此。”

彼得·林奇从来不会买入那些自己不了解其业务情况的、变化很快的、未来发展不稳定的公司股票。他坚持只投资于自己能够完全理解的传统稳定行业的公司股票。他说：“当周围有如此多的稳定行业时，为什么要购买易变行业的股票呢?”

无独有偶，沃伦·巴菲特也秉持“不熟不做”的投资理念，他就是采用这种方法的成功范例。他在幼年曾经卖过报纸，对报纸及其所属的新闻领域比较熟悉，所以，他就投资于华盛顿邮报；他非常喜欢喝可口可乐，对可口可乐公司很了解，所以购买了大量可口可乐的股票。这种投资于自己熟悉的公司股票的做法，使得他获得了巨大的成功。

对广大个人投资者来说，由于缺乏行业研究背景，最熟悉的股票就是那些消费类或与之相关的上市公司的股票。事实上，即便在中国，目前消费类概念股票虽然还没有像美国那样成为市场主导，但也有接近一半的上市公司处在房地产、零售、食品饮料、医药、家电、轿车、服装等终端消费领域，个人投资者可以很容易地接触大量相关资讯，甚至自己就是这些产品和服务的消费者或体验者，可以获得最直接的判断。只要个人投资者留心观察身边的生活，就可以在自己熟悉的领域里找到伟大的投资机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二章
长期投资才能获得长期收益

长期投资胜过短期投资

坚持持有股票，只要公司发展前景继续保持不变或者变得更好，过几年后你会获得连自己也感到吃惊的巨大投资回报。

——彼得·林奇

长期投资是彼得·林奇成功投资的重要理念，正因为秉持这一投资理念，他更容易挖掘到获利10倍的大牛股。彼得·林奇对投资者说，“如果人们长期在股市赔钱，其实该怪的不是股票，而是自己。一般而言，股票的价格长期是看涨的，但是100个人中有99个人却老是成为慢性输家。这是因为他们的投资没有计划，他们买在高位，然后失去耐心或者心生恐惧，急着把赔钱的股票杀出。他们的投资哲学是‘买高卖低’。”

彼得·林奇对一些有潜力的股票大多要持有两三年以上。他一再告诫投资者，对那些成长性很好的公司的股票，在恰当的时候买入后，一般情况下不要轻易卖出。而且他还认为这类股票股价的下跌并不是卖出股票的一个好的理由。他认为看好的股票在没有明确的利空因素出现以前，至少要持有2~3年以上，甚至10年，20年。如果想一两年内就从股市中抽出资金的投资者，也许股市并不是他最好的投资选择。彼得·林奇的思考方式是，既然选择了进行股票投资，就应该认真地对待，从长远进行打算。他的这一投资理念和思考方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



式也给其带来了优异的成绩。

彼得·林奇曾说过："不考虑那些偶然因素，股票的表现在10~20年的时间里是可以预见的，至于想知道它们是否在今后两三年内走高或者走低，不如掷个硬币看看。"这样的言论听上去似乎不像出自普遍只关注股价短期回报的华尔街人士之口，但有这样的理念也正是他能脱颖而出的关键。他从不去试图预测市场走势，只要所投资的公司基本面没有发生实质性改变，他就不会卖出所持有的股票。

事实上，彼得·林奇曾对寻找买入时点是否是有效的投资策略做过研究。根据其研究结果，如果一名投资者在1965年至1995年这30年中每年投资1000美元，但很"不幸"，赶在每年的高点建仓，那么这30年的投资回报年复合增长率为10.6%。如果另一名投资者在同样时间段内"有幸"在每年的最低点建仓1000美元，那么他将在30年中获得11.7%的投资回报年复合增长率。

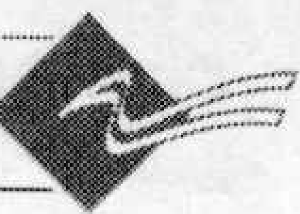
可见，即便是在最糟糕的时点买入股票，在30年的时间里，第一位投资者每年的回报率只比第二位投资者少1.1个百分点。这个结果让林奇相信，费心去捕捉买点是没有必要的。如果一个公司非常优秀，它就能挣越来越多的钱并让自己的股票价值不断提升。因此，彼得·林奇的投资工作就变得非常单纯——去寻找真正优秀的公司。

这些优秀公司的股票被林奇称为"tenbagger"，指的是那种股价可以翻十倍的股票，而实现这样的惊人回报首先要做到的就是长期持有，即便它很快就涨了40%甚至100%也不考虑卖出。但大多数投资者包括许多基金经理在内却在卖出或减少持有可以继续盈利的股票，反而对亏损的股票不断增仓期望能摊低成本，这种行为被林奇戏称为"拔走鲜花却给杂草施肥"。

据彼得·林奇的统计，长期而言，股票的报酬率是最有利的。这里所说的长期投资，是指20年以上的投资年限，也就是说投资者的钱可以在股市上放置20年而不着急用它。因此，彼得·林奇建议，如果投资者的钱在未来短期内有急用，那么一开始就不应该投资股票。因为没有人能预测股市未来几年内的走势，如果投资者刚好碰上股市的回调整理或者熊市，那么这时的股票投资很可能是赔钱的。

坚持长期投资的理念使彼得·林奇取得了辉煌的成绩。他实际操作富达麦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



哲伦基金期间为1977年5月至1990年5月，年平均报酬率高达近29%（如表2－1所示）。

表2－1 富达麦哲伦基金报酬率与S&P500指数表现比较表（1978～1989）

年度	富达麦哲伦基金（a）	S&P500指数（b）	差异（a－b）
1978	20.0	6.4	13.6
1979	41.0	18.2	22.8
1980	49.9	32.3	17.6
1981	64.7	－5.0	69.7
1982	28.2	21.4	6.8
1983	23.2	22.4	0.8
1984	3.0	6.1	－3.1
1985	43.2	31.6	11.6
1986	23.8	18.6	5.2
1987	1.0	5.1	－4.1
1988	22.8	16.6	6.2
1989	34.6	31.7	2.9
1978～1989年平均报酬率	28.42	16.54	11.88
1977～1989累积报酬率	1，911.22	527.75	1，383.47

如何做好长期投资

请千万不要以为无论什么股票都可以通过长期持有而赚到大钱。如果长期投资真能如此简单就成功的话，那么这个世界上的百万富翁会遍地都是。

——彼得·林奇

长期投资的理念使彼得·林奇取得成功，可是在实际投资中，许多投资者也同样采取了“长期投资”的策略，但却亏损了，而这种损失不仅是资金的损失，同时还是时间和精神上的损失。怎样才能更好地执行长期持有这一投资策

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



略是每个投资者都需要面临的问题。彼得·林奇认为，长期持有并不是一个简单的事情，如果投资者长期投资了一只“地雷股”，即使最后持有到退市了也不会赚到多少钱，反而会血本无归。那么，对于广大投资者来说，该怎样理解彼得·林奇的长期投资理念，该怎样更好地实践长期投资策略呢？下面四点可作参考：

第一，避免陷入长期投资策略的字面误区

有些投资者常常以为长期持有就是长期捂股，只要买了股票放在那就不用管了，等着赚到很多钱。事实并非如此。在进行长期投资以前，需要对买入的股票进行综合分析，判断买入股票的基本面是否良好，买入的时机是否合适，买入前后对持有的时间有所考虑，以及在持有过程中的不断观察和研究发行这只股票的上市公司的情况和股票价格的异常变化。

即使是声称“最好的持股时间是永远”的巴菲特也是逢低进入，长期持有，而不是追涨杀跌。有时候一只好股票因为买入时机的不正确反而会造成亏损，而一只差股票因为买入时机的正确而有所盈利。而且如果一只股票一年内就完成了预期的投资目标（比如 2 倍、3 倍或更多），投资者就要经过分析，再决定是否要坚持长期持有这只股票。

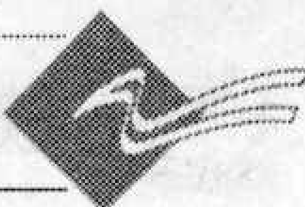
第二，长期投资者应看淡利空

彼得·林奇认为，如果投资者要尝试避开股市下跌，以免亏损，那么很可能就会错失下次上涨的机会。这就是试图预测市场最大的风险。以美国股市为例，如果在过去 25 年的时间中一直坚守岗位，则投资的年平均报酬率超过 11%；然而若喜欢进进出出，又不幸刚好错过这当中表现最好的 40 个月，年平均报酬率就掉到只剩下 1%。股市反弹，往往在最出乎人意料之时，唯有长期投资才能避免此风险。比如，1990 年，美国投入海湾战争，且当时经济身陷衰退、更面临银行危机。结果呢？隔年却是美国历史上股市表现最出色的年度之一，标准普尔 500 指数于 1991 年上涨超过三成。所以长期投资人必须学习看淡利空消息，因为任何时候都有坏消息。但是别忘了，好消息也经常存在。如果投资者容易受市场杂音干扰，那就该认真评量自己是否适合涉足股市。

第三，购买自己熟悉的股票

按照彼得·林奇的观点，购买自己熟悉的股票是个人投资者战胜机构投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



者的一大法宝。对于投资者来说，只有自己亲身体验过的才是最好的分析观点的来源。这一点林奇做得很好，他在生活聊天、旅游以及购物的过程中都去熟悉一些被人忽视的东西，而他的这一点帮助他发现了多个涨幅巨大的好股票。

对于投资者来说，正确的做法就是多留意身边生活中的事物，发现值得投资的股票，然后长期持有。在日常生活中，投资者都会通过不同的途径接触到方方面面的信息，比如报刊、电视、网络、日常工作以及朋友闲聊等。如果对这些信息适当地加以利用，再结合投资者自身的行业专业知识优势、渠道优势以及地域优势在恰当的时间买入恰当的股票，并进行长期持有，最终一定会获得良好的回报。

第四，认真做好公司调研工作

彼得·林奇最重视的工作就是调查研究，不管是他的妻子告诉他的，还是他自己发现的，接下来的调查研究都是他必不可少的一个程序。在调查研究中，他会关注企业的内在价值，比如公司基本状况、资产负债情况、销售市场、市盈率与增长比率以及销售百分比等一系列的详细了解和分析。在这方面他也积累了很多的方法。前文中“R 玩具公司”的调研事例就很能说明问题。

忽视市场的短期波动

虽然专家们反复强调要从长远考虑，但是每一次市场波动时投资者所看到的千篇一律的评论使得他们不得不把注意力集中到短线操作上。如果投资者能不理会针对最近股市波动所做的陈腐评论，而是像查看汽车里的汽油那样每隔一段时间查看一次股票的价格，他们可能会更轻松地做出决定。公司收益迟早会影响到证券投资的成败与否，而今天、明天或者未来一周的股价波动只会分散投资者的注意力。

——彼得·林奇

彼得·林奇有一个坚定的投资信念——价值投资，不为市场的短期波动所动，这点对于基金管理人是非常重要但也是很难做到的。总有各种短期业绩指标在不停地比较各基金间的业绩，因此初期想要坚持这种信念是异常艰难的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



尽管国内资本市场目前还不是一个完全成熟的市场，但是价值投资的信念是需要在研究员脑中根植的。彼得·林奇在初期的管理中换手率非常高，但是这是因为他在不断地发现新的更有价值的股票，而不是在“炒股”。如果仅仅关注换手率这个指标，可能会被误导。

关于忽视市场短期波动的投资理念，彼得·林奇通过投资者选择基金做了说明。他认为，大多数投资者是通过基金过往的表现来选择的，投资者最热衷的是研究基金过去的表现，尤其是最近一段时间的表现。然而，在他看来，“这些努力都是白费的”。

这些投资者通常会选取理柏、晨星等专业机构排行榜上最近一年或最近半年表现最好的基金管理人，并将资金投资于这个基金，“这种做法特别愚蠢。因为这些基金的管理人，通常将大部分资金冒险投资于一种行业或一种热门类型的公司，并且取得了成功。而在下一年度，若这个基金管理人不是那么幸运，则可能会排到理柏、晨星等排行榜的最后”。

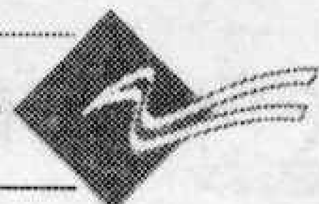
这实际上告诉我们一个普遍现象，即基金业中的短跑冠军未必能是长跑冠军。国外市场如此，而在国内市场同样的例子也并不鲜见。关键还是在于，冠军背后的原因是什么？基金更长一段时期内业绩表现是否稳定，是否表现出持续性更为重要。

因此，彼得·林奇给出了基金投资法则：不要花太多时间去研究基金过去的表现，尤其是最近一段时间的表现。“但这并不等于是不应该选择具有长期良好表现的基金，而最好是坚持持有表现稳定且持续的基金”。

这种忽视市场的短期波动，实际上涉及到我们评估基金业绩表现的一个重要方面：收益持续性，也是我们一直强调投资者要特别关注的。尤其是对于普通投资者，如果你不能很好地分析基金近期高收益背后的真正原因是什么，那就更多地关注已经表现出很好的收益持续性的基金，因为这能比短期收益更好地反映基金经理人的投资管理能力。如果要选择长期投资，就要挖掘真正能够给投资者带来稳定回报的基金。因为从长期来看，收益的持续性远比一时取得收益冠军更为重要。除非你是短期交易的天生热衷者。

忽视市场的短期波动，使彼得·林奇更加理性，从而更彻底地执行长期投资的策略，获得长期稳定的高额收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三章

预测股市并非明智的做法

不要预测股市

我根本不相信能够预测市场，我只相信购买卓越公司的股票，特别是那些被低估而且没有被市场正确认识的卓越公司的股票是唯一投资成功之道。

——彼得·林奇

虽然说“行情总在绝望中诞生”，但投资者永远无法未卜先知。有时，投资大众认为坏消息已够多了，股市不会再跌，但它却继续跌。预测市场走势及进场时间点，不是在股市赚钱的好方法。如果把投资时间拉长到30年来看，不论投资者是在每年股市表现最好的当天进场，或最坏的一天进场，或是每年的第一天进场，三种情况的报酬率，其实差距不大。可见，从长期投资的角度来说，没有必要预测股市，预测股市无法让人成为股海常胜将军。

彼得·林奇说：“我每天只花15分钟做经济分析。”他指出：“在股市赔钱的原因之一，就是一开始就研究经济情况，这些观念直接把投资人引入死角。”

彼得·林奇发现因经济预测所产生的忧虑特别无用。他曾经说：“我们不做经济判断，在我们这里没有人会告诉你将出现经济衰退，不要买电子股，或是经济马上要起飞，快买柯尔开特公司的股票。1980年至1981年发生不景气之时，没有人打电话告诉过我。”

彼得·林奇注意到，人们总是问他股市与经济情势及其他类似的大问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但是没有人能够回答。就算有人真能够提供答案，像宝龄或柯尔开特等公司也不会受波动的影响。然而，若投资人买到体质不佳的公司，情势一片大好之时也会赔钱。他说："讨论6个月后国民生产总额的人是傻瓜。"

彼得·林奇认为，市场投机者试图对股价的短期波动进行预测，希望获取快速的利润。极少有人能以这种方式赚钱。实际上，任何人如果能够连续地预测市场，他或她的名字早就列入世界首富排行榜，排在亿万富翁沃伦·巴菲特和比尔·盖茨之上了。

在林奇每次演讲完毕回答现场观众提问的时候，总会有人站起来问他对未来股市行情涨跌的看法，却没有一个人关心上市公司基本情况，例如想知道固特异轮胎公司是不是一家可靠的公司或者它目前的股价水平是否合理等等。

林奇发现，在1987年10月美国华尔街股市暴跌1000点之前，没有任何一位投资专家或者经济学家预测到这次股市暴跌，也没有一个人事前发出警告。有许多人声称自己早已事先预测到这次大跌，但是如果这些人真的预测到的话，他们早就会提前把他们的股票全部抛出了，那么由于这些人大规模抛售，市场可能早在几周甚至几个月前就暴跌1000点了。

证券分析之父格雷厄姆曾说："如果说我在华尔街60多年的经验中发现过什么的话，那就是没有人能成功地预测股市变化。"巴菲特也说："我从来没有见过能够预测市场走势的人。"而彼得·林奇也不得不遗憾地感叹："不要妄想预测一年或两年后的股市走势，那是根本不可能的。"

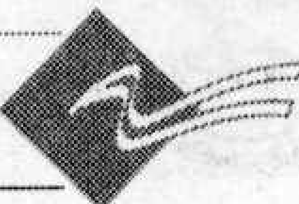
也许投资者会伤心地问："既然股市根本无法预测，万一再发生暴跌，我们应该怎么办呢?"林奇的回答是，根本没有必要担心这个问题："很显然，投资者并不需要具备预测市场的能力照样可以在股市上赚钱，如果不是这样的话，那么我就应该一分钱也赚不到。在几次最严重的股市大跌期间，我只能坐在股票行情机前面呆呆看着我的股票也跟着大跌。"

连林奇也不能预测股市，但他却取得年均29%的投资报酬率，13年增值29倍，成为美国有史以来最成功的基金经理。

可见，投资者并不需要具备预测市场的能力照样可以在股市上赚钱。

作为基金经理的林奇每年都要同上千家上市公司的高级管理人员交谈，并且还会看到报纸上引用的各种各样的黄金投机者、利率投资者、联邦储备银行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



观察员以及财政评论员的评论。可是他还没有找到任何一个可靠的信息来源能够告诉自己股市到底能上涨多少，或者仅仅能够告诉自己股市是涨还是跌。股市所有重大的上涨和下跌总是完全出乎他的意料，让他十分吃惊。有数以千计的专家在研究超买指数、超卖指数、头肩形态、看涨看跌比、联邦储备银行的货币供给政策、国外投资的情况，但是他们却并不能持续地准确进行市场预测，林奇认为他们的预测能力比古代那些通过挤压鸟的砂囊来为罗马君王预测什么时候匈奴人会突袭的占卜者好不到哪儿去。

在美国有几万名经济学家，他们中很多人被高薪聘请从事预测经济衰退和利率走势的专职工作，然而如果他们能够连续两次预测成功的话，他们可能早就成为百万富翁了。

他们由于成功预测经济衰退和利率走势成为百万富翁之后，可能辞去工作，到著名度假胜地巴哈马的比密尼岛，一边喝着朗姆酒，一边钓着金枪鱼。可是，现实情况是，他们中的大多数还是在为了得到一笔丰厚的薪水而拼命工作。

既然投资者无法预测股市，那么最好的办法就是不要预测股市。正如巴菲特所说："对于未来一年后的股市走势、利率以及经济动态，我们不做任何预测。我们过去不会、现在不会、将来也不会预测。"投资者应该关注企业的基本面，而不要去枉自预测市场的变化。

鸡尾酒会理论

对于我的这个鸡尾酒会理论，你可以随意参考，但是不要指望我会拿这个鸡尾酒会理论打赌。

——彼得·林奇

彼得·林奇作为世界上最大规模基金的基金经理，他经手的基金市值曾经在13年内翻了29倍。从多年的投资经历中，他总结出了著名的"鸡尾酒会理论"。

在鸡尾酒聚会上，不同职业不同阶层的人们彼此相识、聊天。彼得·林奇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从参加鸡尾酒会的经历上，总结出了判断股市走势的四个阶段：

第一阶段，当彼得·林奇在介绍自己是基金经理时，人们只与他碰杯致意，就漠不关心地走开了。而更多的是围绕在牙医周围，询问自己的牙疼病，或者宁愿谈论明星的绯闻，没有一个人会谈论股票。彼得·林奇认为，当人们宁愿谈论牙病也不谈论股票时，股市应该已经探底，不会再有大的下跌空间。

第二阶段，当彼得·林奇在介绍自己是基金经理时，人们会简短地与他聊上几句股票，抱怨一下股市的低迷，接着还是走开了，继续关心自己的牙病和明星的绯闻。彼得·林奇认为，当人们只愿意闲聊两句股票而还是更关心自己的牙齿时，股市即将开始抄底反弹。

第三阶段，当人们在得知彼得·林奇是基金经理时，纷纷围过来询问该买哪一只股票，哪只股票能赚钱，股市走势将会如何，而再没有人关心明星绯闻或者牙齿。彼得·林奇认为，当人们都来询问基金经理买哪只股票好时，股市应该已经到达阶段性高点。

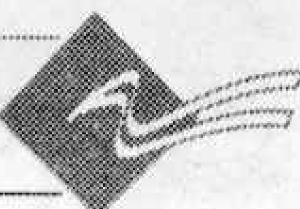
第四阶段，人们在酒会上大谈特谈股票，并且很多人都主动向彼得·林奇推荐股票，告诉他去买哪只股票，哪只股票会涨。彼得·林奇认为，当人们不再询问该买哪只股票，而是反而主动告诉基金经理买哪只股票好时，股市很可能已经到达顶部了，大盘即将开始下跌震荡。

巧合的是，早在 1929 年，石油大亨洛克菲勒就曾经得益于这一理论。当时洛克菲勒在街上遇到一个擦皮鞋的小孩子，小孩边给他擦皮鞋边对他说："先生，您最近买股票了没有，我给您推荐一只股票，肯定涨得好……"洛克菲勒听后心中陡然一惊，一个擦皮鞋的孩子都开始给别人推荐起股票来，看来股市大限已经不远了。回到公司，洛克菲勒立刻下令将所有股票清仓，一只不留。果然，两个月之后就迎来了股市崩盘，多少投资者在一夜之间倾家荡产，而洛克菲勒安然度过这场美国历史上最大的股灾。

著名而经典的"鸡尾酒会理论"，直到今日在股市上仍然适用。

例如在中国股市上，当 2005 年上证指数处于 1000 点整数关口时，人们聚在一起时几乎没有人愿意谈论股票，即使是股民之间交谈的话题，也不愿提起股市，因为当时的市场行情极为低迷，很多股民处于亏损状态中。等到大盘上涨一个阶段后，投资者仍然处于犹豫和迷茫之中。进入 2006 年，在 2 月初至 3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



月初的一个月内，股指始终在1300点整数关口前徘徊，很多投资者以为反弹又要见顶了，于是纷纷抛出股票，想在更低的位置接回，可事实证明已经没有这样的机会了。

转眼间，大盘已经到了1800点整数关口，不管是认识的还是不认识的，不管是在哪里，很多投资者都愿意围在一起谈论股票，询问该买什么股票好。这也从一个侧面反映出当时的股市已经涨幅很大了，说明行情已经进入第三阶段。

等到大盘冲过了2000点整数关口时，很多股民的信心陡然大增，他们不是询问别人该买什么样的股票了，而是纷纷向别人推荐起股票来。

虽然到现在为止没有出现崩盘，而且股指已经冲上了更高点，但根据彼得·林奇的“鸡尾酒会”理论，我们可以清楚地看到投资者在不同阶段的表现。当然，一个市场从底部上涨多少才算到某一阶段，还要看整个市场的大气候，不能死搬硬套。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四章 投资是赌博也是艺术

投资与赌博的区别

对于那些轻率鲁莽且容易冲动的“投资”股票的人来说，四处打听热门消息并频繁买进卖出，跟赌马时只根据赛马的鬃毛是不是漂亮或者骑士的衣衫是不是华丽就胡乱下注根本没有什么两样。

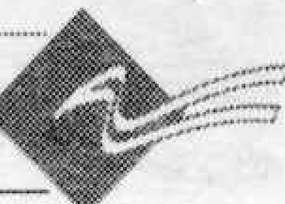
——彼得·林奇

彼得·林奇对于投资还是赌博的问题比较坦率，他认为人们没有办法把投资与赌博完全分离开来，并把其归到一个可以让人安心的高雅类别中去，安全的放钱场所和不安全的放钱场所之间没有绝对的分界线。

1929年大股灾后的20年时间里，大多数人都认为炒股就是赌博。直到20世纪60年代后期，当买卖股票再一次被人们认为是一种投资时，投资股票是赌博的看法才被逐渐转变过来，但是这时在已经被过度高估的市场中，绝大多数股票的投资风险都变得很大。从历史上看，股票通常周期性地被看成是投资或者赌博，而且都是在不应该被这样认为的时候。通常在炒股的风险非常大时，人们更容易把它当成是一种谨慎的投资。

多少年来，购买大公司的股票一直被认为是投资，而购买小公司的股票则被认为是赌博。但随着经济的发展，人们把购买小公司的股票也看成了投资，而把炒作期货和期权看作赌博。可见，人们永远都在不停地努力重新划分投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



与赌博两者之间的分界线。

对于彼得·林奇来说，投资就是一种赌博，一种智力的赌博，是一种高胜算的赌博。在投资期间，投资者必须努力使结果向着有利于自己的方向倾斜，而不用管它到底是大西洋城公司、标准普尔500指数还是债券市场。

在投资的过程中，有很多时候投资者都在赌自己的判断能力，赌自己的运气。林奇觉得，如果他购买的股票中有70%的走势与自己预测的一样，他就很高兴了。但是如果有60%的走势与自己预测的一样，他也会心存感激。因为他知道，只要预测成功60%的股票走势，就可以在华尔街创造一个让人羡慕的纪录。

很显然，购买股票已经成为一个值得进行的赌博，但是投资者必须懂得游戏的规则。对于投资者来说，只要拥有股票，新的机会就会不断出现。由此，林奇认为，投资股票的获利机会远比纸牌游戏多，如果投资者拥有10只股票，赚钱的机会就会非常大。

对投资这种游戏规则的掌握，很大程度上依赖于对风险的认知。只有投资者接受投资本身具有风险这一让人不安的事实，他们才能够真正地区分究竟什么是赌博什么是投资。进行区分时不应该根据参与者的行为类型（例如债券、股票、赌马等），而应该根据参与者的技巧、投入的程度以及事业心。对于一个老练的赌马者来说，如果他能够严格遵守一定的系统方法进行下注，那么赌马也能够为他提供一个相对安全的长期收益，这种赌马的行为对他而言和投资基金或者股票并没有任何区别。

投资就像玩扑克牌

很显然，股票投资已经成为值得一试身手的赌博，前提是你要懂得如何正确地来玩这种游戏。

——彼得·林奇

股票市场的投资经常让彼得·林奇联想到一种扑克牌游戏。对于那些懂得怎样利用好手中的牌的老手来说，玩七张牌赌博能够获得一个长期稳定的回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



报。这种七张牌的玩法是：发牌时有4张牌面朝上，这样一来玩者不仅可以看到自己所有的牌，还可以看到对手的大多数牌。发完第3张或第4张牌时，要么很明显谁输谁赢已见分晓，要么很明显根本没有人能赢。彼得·林奇认为华尔街股市上的情况和玩扑克牌没有区别，只要投资者知道怎样寻找，就会发现像牌桌上摊开的明牌一样，华尔街上大量的信息也都是公开透明的。

对于投资者来说，通过了解公司的一些基本情况，可以预知哪些公司有可能会增长繁荣，哪些公司则会衰败下滑。但是投资者却永远无法确定公司将要发生什么情况，这时每一次出现新情况——例如注入新的资金、出售赔钱的子公司、公司正在开拓新市场等——就跟正在翻开一张新牌一样，只要这些新的情况就像新翻开的牌一样表明自己的胜算较大时，投资者就应该继续持有这些公司的股票，就像继续持有一把好牌信心十足地赌下去一样。

在这种扑克牌的游戏中，总有输家和赢家。而每次那些赢家都会提前显露出来，因为他们随着牌一张一张摊开不断仔细计算和重新计算自己的输赢机会大小，然后根据计算结果来下注，从而使他们投入的本钱所能赢回的钱最大化。那些输家和赢家的最大区别在于：赢家在自己牌的赢面变得更大时会增加赌注，一旦出现局势不利于自己时，他们就会主动认输出局；而输家则会不管赢面大小都下注，盼望着奇迹出现使他们能够享受到打败对手的快感，结果却只是又一次痛饮损失惨重的苦酒。彼得·林奇从玩扑克牌中发现了玩家和股票投资者的共性，在股票投资市场上，那些赔钱的投资者就像那些输钱的人不会死心总想翻本一样，一赌再赌而一输再输。

那些赢家的聪明之处在于，他们往往会乖乖接受一手好牌也会大输的事实：他们偶尔也会在拿到三张“A”的时候下最大的赌注，但没想到竟会输给对手藏在手里的同花大顺。他们会欣然接受这一打击果断退出这一局，并集中精力继续打下一局牌，他们自信只要一直坚持自己的基本策略，随着时间的延长他们最终一定会赢钱。在股票市场上赚钱人也会碰到不时发生的亏损、出乎意料的挫折以及意外发生的不利情况，但是即使是股市崩盘也不会使他们从此退出股市。他们会坦然接受这次意外导致的投资惨败，然后接着寻找下一只好股票，因为他们认识到股票并不是纯粹的科学，也不像下棋那样在形势占优时肯定会赢。他们用执著和理性慢慢地成为市场上的大赢家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资是一门艺术

股票投资是一门艺术，而不是一门科学。因此一个接受训练、习惯于对一切事物进行严格数量分析的人在投资中反而有很大的劣势。

——彼得·林奇

彼得·林奇认为，股票投资是一门艺术，而不是一门科学。所以，他觉得那些沉迷于数字分析的“技术派”，就像古希腊哲学家泰勒斯一样，热衷于观察天上的星象而看不到脚下的坑，以至走路都会跌跟斗。他曾说：“我这里所指的艺术，是指直觉、感性以及艺术家擅长的右脑活动。”有人认为进行成功的投资首先要找到诀窍，其次要有灵感，选股就是“玩”股票，这种人最终只能慨叹，“股票就像女人，永远是个谜”。

彼得·林奇声称：“我的选股方法是艺术、科学，加上腿脚勤快。”

彼得·林奇选股的艺术体现为对信念的坚持上。他说：“每个人都有头脑在股市赚钱，但并不是每个人都有这样的胆量。”尽管20世纪80、90年代美国基金业发展迅猛，但能够战胜大盘的基金却不到10%。因此林奇的话就更加掷地有声。作为成功的基金经理人，彼得·林奇所管理的资产日趋庞大，面临强大的压力，舆论对其能否保持优异业绩的质疑更是刺激了他的挑战欲望，他回应的策略是进攻性的——“不断地寻找更好的股票来换掉我已经选中的股票”。

人们对于股票的研究已有百年历史，资料分析工具比比皆是，有心人只要愿意就可以买几本书来学习，或者听一听有关专家的讲座，弄懂那些曲线图并不是多么困难的事。了解公司经营与股票价格之间的联系，也可以说是一点即通，不是什么了不起的秘密。但如何运用自己的判断结果，那就能体现一个普通投资者和一个投资大师的区别了。

投资于股市的人，投资过程就像下一盘棋，真正的对手恰恰是自己，如果能够战胜人性的弱点——恐惧与贪婪，取胜之地不仅仅是在股市。对于林奇来说，投资的艺术主要是从内心战胜人性的弱点，保持理性和勤奋。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一，要有坚定的信心。对于已经决定的策略，只要是经由认真分析得出的，如非必要，就勿需更换。反复地改变自己的投资决定，则更是非常幼稚的行为，改变的结果可能就是不断地令自己后悔。

第二，要有足够的耐心。投资活动是一盘永远也下不完的棋。成功者要像棋坛高手一样，沉得住气，既然知道这是一盘永远也下不完的棋，那么就让我们耐心一些。耐心是一种成熟的标志，而信心和决心正是耐心最好的伙伴。人类的决心就像魔术师一样，你想要什么，就一定能得到什么。在有效的付出的保障下，有决心和耐心的人一定会得到回报。在充满动荡与陷阱的股市，林奇特别强调一种“大局观”，也就是对股市基本走势的把握与信心。他认为坚持信念和选择股票，后者的成功有赖于前者。

能够控制自己的心浮气躁，按既定的目标行动，那么，这样的投资者就已经成功了一半。

第三，要勤奋地工作。懒惰的人绝不会成为一个成功的投资者。懒惰的人只会白日做梦，整天想着天上掉馅饼的事。他们把运气放在第一位，等待着自己碰上大牛股。对于林奇来说，勤奋是选到好股票、获得收益的重要保证。他每天忙着研究自己认为有可能上涨的每一只股票，调研这些上市公司，拜访公司的管理人员。他的勤奋获得了巨大的成功，麦哲伦基金的成绩就是最大的证明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

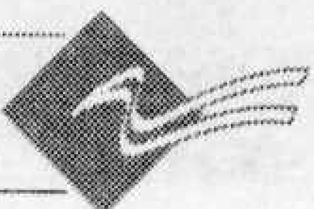
第二部分

选择十倍股，寻找最赚钱的股票

选股是一种高超的技巧，更是一门深奥的艺术。选股最基本的意思就是从基本面和技术面结合跟庄研判来选取短期拉升和有潜力上涨的股票。这是一个不断分析、筛选的复杂过程。彼得·林奇是一个真正的选股高手，他通过对这个复杂过程的实践和研究，总结出了成功选择10倍股的要素；列举了股票投资的7个步骤；找出哪些公司最值得投资；将股票分为6大类型逐一分析，并提出相应的投资策略；讲述了如何构建股票投资组合。如果能掌握这些实用的方法技巧，投资者将会从中国股市中找到真正属于自己的10倍股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五章

成功选股的要素有哪些

决定炒股最重要的三个前提

投资者到离自己最近的镜子那儿好好照一照自己，认识清楚自身的实际状况之前，研究公司的财务指标是毫无意义的。

——彼得·林奇

在投资者涉足证券市场之前，应当审查一下自己是否适合投资股票，也许自己还没有足够的资金，也许自己还适应不了证券市场的善变，也许自己根本就没有必要与它沾上关系。当然，如果自己已经是驰骋投资市场多年的老手，用彼得·林奇的观点来重新审查一下自己，也将有所助益。

彼得·林奇认为，投资者在决定把自己的资金投入股票市场、购买任何一种股票之前，都应该先问自己三个问题：

（1）我有房子吗？

（2）我的钱急等着用吗？

（3）我有炒股赚钱的能力吗？

>>> 我有房子吗

买房子是一项几乎所有人都会去做的好投资，在99%的情况下，房价不会暴跌，任何时候的任何人，投资房地产都不失为一种很好的赚钱方法。所以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在投资者打算要购买一只股票之前，首先应该考虑购买一栋房子。彼得·林奇提出的这一前提条件没有错，人们几乎从来没有听到过这样的抱怨："我买房子的举动实在是太蠢了！"在经济快速发展的今天，人们看到的几乎都是有关房地产利好的消息，人们在自己房屋上投入的资金都得到了很好的回报。偶尔也会出现一些家庭因为急着搬家或用钱而被迫以低价将房子卖出的情况，但恐怕从来不会出现人们争先恐后地将自己房屋亏本卖出的情况。股票市场上屡见不鲜的事情在房地产市场从不出现：你见过谁在一早醒来发现自己的房屋一文不值的事情吗？你见过谁昨天买来的房子今天就急于出售吗？当你在周末的房地产专栏上读到"房屋价格暴跌"的时候，你不会吓得马上将你的房屋卖出。

在买卖自己的房屋时表现良好的人可能在炒股的时候却输得一塌糊涂，从来没听说过谁在炒股的时候运筹帷幄却在自己的房屋上折本。买房子还可以分期付款，只要先支付 20% 甚至更少的钱就可以拥有自己的房屋了，而购买的股票却要承担很大的风险，经常会碰到被迫卖掉股票的情况。而且，投资者购买的房子还在不断地增值。

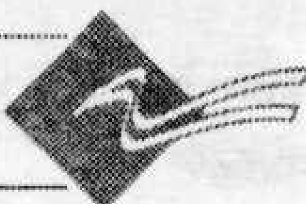
彼得·林奇希望投资者在投资股票之前，先成为一位优秀的房地产投资者，一个投资者要懂得怎样查看一栋房子的好坏，会问开发商一些专业的问题，懂得如何查看房屋周围的公共设施、学校、下水道。而且，在投资者决定真正购买房子之前，还会雇请专家为自己的房子检查有没有白蚁，房顶漏不漏水，木材有没有腐坏，水管有没有生锈，电线接得对不对，以及地基有没有裂纹等等。

难怪人们在房地产市场上赚钱而在股票上赔钱。他们在选房子时要花上几个月的时间，而选股票时则只有几分钟的时间。所以，对于投资者来说，要先买上一套房子，对自己的耐心进行锻炼，然后再去投资股票。

>>> 我的钱急等着用吗

如果投资者已经有了一套属于自己的房子了，还要问一下自己："我的钱急等着用吗？"在买股票之前先检查一下自己家里的财政预算情况是一件很有必要的工作。这样的问题可能包括：你的孩子在近几年之内要上大学吗？或者是不是你的孩子要结婚了，你的房子又太小，结婚后还要帮他另外购置一套房

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



子？你的父母的健康状况如何，有没有大的用钱的地方？

如果你是一位孩子正在上高中的寡妇、一位需要靠固定收入来维持生活的老人，或者是一个不想工作只想依靠家里的遗产生活的年轻人，那你就应远离股票市场，千万不要投资股票，它的变化在你看来如此莫测，而且你并不打算做一个长期投资者。

说得明白点，就是如果你有几年或十几年不用的闲钱，你不需要用这些钱来买房、买车、买店面，不需要用它来婚丧嫁娶，不影响你的日常生活，你才可以投资股票。

>>> 我有炒股赚钱的能力吗

彼得·林奇认为，这是最重要的一个问题，也是最重要的一个投资股票的前提。没有这个能力注定是要赔钱的。他把这种能力大致分为两类：

一类与“识”有关，即投资者的智商，在智商测试中，最好的投资者的智商可能要比平均水准高 10%，但是要比最高的智商水准低 3%，这是什么道理呢？彼得·林奇分析说：“真正的天才由于太沉醉于理论上的思考，所以他们的估计总是与股票的实际走势不相符，而股票的实际波动情况比他们想像的要简单得多。”例如牢记每只股票背后都是一家公司，公司的经营与股价长期而言呈完全的相关性；永远不要投资于一个你不了解其财务状况的公司；不要投资于热门行业里的热门公司；对于小公司，最好等到它开始盈利的时候再去投资；想要投资问题行业，就去买那些该行业中有能力维持经营的公司，等待行业出现转机等等。投资的技巧和对于投资的研究似乎并不需要过高的智力，印证了彼得·林奇的观点。

另一类则与“胆”有关，这个胆不是一般所说的胆量，而是包括了更多的因素。彼得·林奇认为，炒股票赚钱的能力首先应该包括：耐心、独立精神、基本常识、对痛苦的忍耐力、坦率、超然、坚持不懈、头脑灵活，主动承认错误的精神以及不受别人慌乱的影响。扪心自问，我具备上述能力中的大部分吗？最重要的是，能够抵抗得住人性的弱点。不仅仅是承认错误，还要自审，克服弱点，逆向思维。每当大多数的投资者强烈感到股票会涨或者经济会好转时，恰恰是相反的情况出现。以至于有人提出了一种“违反自我意志买卖法”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



其方法就是，当自己忍不住想卖出时，就强迫自己买进，反之亦然，当产生了买进的欲望时，反而要售出手头的股票。

有胆有识，才是一个合格的个人投资者。因此，彼得·林奇认为并不是人人都适合投资股票，那些对公司调查研究毫无兴趣的人，那些看到资产负债表就头晕的人，那些拿到年报只看图片的人不适合投资股票。几乎每个人都有足够的智商在股市赚钱，但不是每个人都有这样的胆魄。

投资的良好起始点

我认为，购买股票之前首先要做好公司分析研究的功课，这和你以前发誓不再理会股票市场短期波动同等重要。

——彼得·林奇

决定了要进行股票投资，之后的问题就是到底应该从哪里开始。

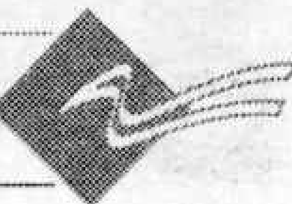
首先，当然要了解有关股票的一些术语的概念和含义，比如说什么是牛市，什么是熊市，什么是空头，什么是多头等等。然后要弄清楚股票的种类，以及开户过程、交易手续等。这些都是新手必备的硬件。也就是说，投资开始前要做好功课。

对于这一点，彼得·林奇说：长久以来，美国股市虽然有不少公司股价日渐萎缩，但仍有许多成功的企业，如庄生公司（Johnson）便缔造将近四十年的每年盈余成长；麦当劳、吉列（Gillette）均缴出长期优异的成绩单。你如果买错一只股票，最多损失本金；但买对一家公司，上涨空间可能以数倍计。例如，如果你在 1972 年用 1 万美元投资 Kmart，2002 年底当该股下市之时，投资金额锐减至只剩 400 多美元；但如果当时投资的是 Wal – Mart，则本金加报酬已增值至 800 万美元。

所以，投资者不必永远选到最好的股票，却必须勤做功课，找寻具盈余成长潜力的股票，只要选对几只股票，就可以成为成功的投资者。

其次，许多人认为自己在投资，事实上，他们是在赌博，而且他们不明白两者的不同。他们对于买冰箱、汽车或是游艇等的预算相当谨慎，但是对于股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市投资，又有一套不同的逻辑。他们往往几分钟之内就决定投资某只股票。

同时，还需要完备一些“软件”：

第一，不要设置不切实际的期望值，要以长远的眼光看待投资。投资者应当把自己的投资组合业绩与有关的基准指数作比较，设定一个较为现实的期望值。

第二，必须评估自己真正的风险承受能力。投资不是没有风险的，判断承担风险的能力包括从投资组合与心理两方面衡量财产损失的潜在影响。需要注意的是，不要等到资产值突然下降或近期持续下降的时候，才开始评估风险承受能力。

第三，作为一个经验不是很丰富、手段也不算太高明的投资者，不能像大师们那样无所顾忌地运用资金，而应该懂得适可而止的道理。投资者进入投资市场固然是为了获利，不过绝对不可以贪得无厌。贪婪的人往往会犯两个错误：一种是当股价上涨时，迟迟不肯卖出，因为怕价格还未达到最高点就卖出了，以后会吃亏；另一种是当看好的股票价格下跌时，总想着还会继续下跌，就想等一等再等一等，以便买到更为廉价的股票。这两种错误的结果就是，错过了最佳的赚钱时机。

总之，投资者应当在心理素养和客观条件方面都做好了充分的准备之后，再投身市场当中。

个人投资者比机构投资者更有优势

在投资中，专业投资人并不像人们想像的那样聪明，业余投资者也并不像人们想像的那样愚笨，只有当业余投资者一味地盲目听信于专业投资人时，他们在投资上才会变得十分愚蠢。

——彼得·林奇

一般人认为机构投资者拥有大量的资源，应该比个人投资者更具有优势。可是彼得·林奇却看好个人投资者，认为个人投资者比机构投资者更加灵活，更有战胜大盘的可能。个人投资者的灵活性主要体现在以下三点：时间成本、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资金管理和研究的独立性。具体表现为：

（1）个人没有相对硬性的规定，可以自由地根据个人自己的判断买卖，不用担心建仓被别人发现以及买卖相对的自由度更大；

（2）个人投资不需要考虑资金被别人赎回的情况，在资金管理上可以根据自身的实际情况拿出合适的资金投资；

（3）个人投资没有那么大的资金规模，只要分析正确，用钱买卖股票不会引起市场的关注，可以重仓持有少数几只股票，从而获得集中投资的优势；

（4）个人投资者不存在业绩的压力，对市场交易或买卖没有把握或把握不大的时候完全可以空仓等待，根本没有必要与其他人比较收益率。专业的投资机构则不然，业内互相的直接对比往往会让落后的投资经理背上更大的思想包袱；

（5）在研究方面，个人可以用空闲的时间集中对有限的股票进行研究，而且有很多个人由于具备地域优势或者行业优势，更可以获得比专业的投资机构更加有效的信息，比如个人所在地就是上市公司所在的地方或者是这一行业的从业人员。

彼得·林奇认为机构投资者的劣势主要表现为：

（1）专业投资者是一群乌合之众（彼得·林奇认为这并不是说他们是股市上的输家，只是平庸而已，比没有头脑的业余投资者还是会好多了）；

（2）专业投资者往往滞后许多年才发现好公司，他们只在上涨的最后一段时间是对的；

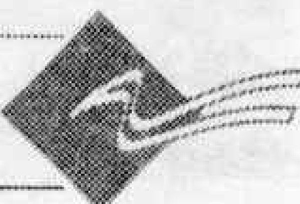
（3）机构投资的严格检验筛掉了许多大牛股；

（4）“不求有功，但求无过”的职场法则使基金经理总是毫不犹豫放弃赚大钱的可能性而选择亏小钱的确定性。这种法则也使得他们趋于选择同行都选的股票，结果就是大家都重仓持有 IBM；

（5）机构用选股名单选股，而选股名单必须经过 30 位委员一致同意。而我们知道根本不存在一部由全体委员共同写成的名著或谱成的名曲；

（6）每季度一次的业绩评比使得基金经理急功近利。给大客户做投资的基金经理尤其受到来自客户的压力和干扰。一般来说基金经理要花近 1/4 的时间向同事、上司和客户解释自己的投资；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（7）资金规模过大也是基金经理的劣势之一；

（8）专业投资者为了逃避指责，尽量避免认输，例如他们不会以 19 元的价格重新买回以前 11 元卖掉的股票。

个人投资获得成功在彼得·林奇看来不是一件困难的事情，当然也不是一件容易的事情。股票投资是一门艺术而不是一门科学，他甚至认为如果一个受过严格量化教育的人在投资时往往会有更大的不利。按照这位投资大师的说法，买股票靠的是“人情练达、世事洞明”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第六章 彼得·林奇股票投资的步骤

彼得·林奇是新一派的以价值为中心的投资大师，他继承了价值论的最精髓部分，但又不拘泥于此，他充分享受成长股带来的巨大收益，但又不沉醉于股价之中。他的许多投资思路和策略显然可以供我们借鉴。林奇投资思路开阔，在选股时不受行业的限制，也不在乎市场的循环周期，只要该股票确实具有投资价值（这种投资价值必须是调查研究的结果），就会果断地进行投资。

彼得·林奇股票投资主要有7个步骤：选择目标企业、收集调研资料、评估内在价值、分析市场价格、确定买入时机、分配投资比例、确定持有期限。

第一步：分门别类，选择目标企业

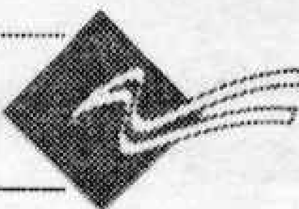
就像一步步弄清一个故事一样，全面深入地研究一家公司真的一点也不难，但前提是将目标公司进行合理的分类。

——彼得·林奇

彼得·林奇分析公司业务的方法主要是，根据公司销售或产量的增长率将其划分为六种类型公司的股票：缓慢增长型、稳定增长型、快速增长型、周期型、资产富裕型、困境反转型。

在彼得·林奇看来，所有经济实体的“增长”都意味着它今年的产出比去年更多。衡量公司增长率有多种方法：销售量的增长、销售收入的增长、利润的增长等。缓慢增长型公司的增长非常缓慢，大致与一个国家GNP的增长率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

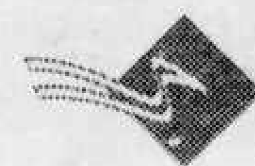


相等。

顾名思义，快速增长型公司的增长非常迅速，有时一年会增长 20% ~ 30%，甚至还要多。在快速增长型公司中投资者才能找到价格上涨最快的股票。

这里需要注意的是，一家公司的增长率不可能永远保持不变。一家公司并不总是固定地属于某一种类型。在不同时期，在公司发展的不同阶段，公司的增长率在不断变化，公司也往往从最初的类型转变为另一种类型。彼得·林奇在分析股票时，总是首先确定这个公司股票所属的不同类型，然后相应确定不同的投资预期目标，再进一步分析这家公司的具体情况，分别采取不同的投资策略。因此，彼得·林奇认为："将股票分类是进行股票投资分析的第一步。"我们只能首先分析确定公司股票的类型，对不同的类型采取不同的投资策略。林奇的忠告是："绝对不可能找到一个各种类型的股票普遍适用的公式。"

"不管股市某一天下跌 50 点还是 108 点，最终优秀公司的股票将上涨，而一般公司的股票将下跌，投资于这两种不同类型公司的投资者也将得到各自不同的投资回报。"关于选股，彼得·林奇一再告诫投资者要独立思考，选择那些不被其他人关注的股票，做真正的逆向投资者："真正的逆向投资者并不是那种在大家都买热门股时偏买冷门股票的投资者（例如：当别人都在买股票时，他却在卖股票）。真正的逆向投资者会等待事态冷却下来以后再去买那些不被人所关注的股票，特别是那些让华尔街厌烦的股票。"彼得·林奇认为自己成功的主要原因在于与众不同的选股策略："在我掌管富达公司麦哲伦基金的这 13 年间，尽管有过无数次的失误，但每只个股还是平均上涨了 20 多倍。其原因在于我仔细研究之后，发现了一些不出名和不受大家喜爱的股票。我坚信任何一位投资者都可以从这样一种股票分析的策略中受益。"



第二步：认真调研，收集第一手资料

不进行研究的投资，就像打扑克从不看牌一样，必然失败！

——彼得·林奇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



选择好目标企业之后，彼得·林奇就着手调研，收集第一手资料。人们以前都觉得很奇怪，彼得·林奇做股票投资不靠市场预测，不靠技术分析，不做期权交易，不做空头买卖，那么，他又凭什么在股票市场上称雄？他又有何成功的秘诀？

其实说来也简单，就只有两个字：调研。通过调研获得正确的信息，做出正确的判断。

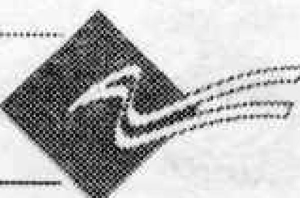
信息的收集和筛选是进行股票交易的基础工作，正确全面的信息毫无疑问也是股票投资决策的基础。这里的信息包括宏观方面的信息，如社会政治、经济以及金融状况等信息；微观方面的信息，如上市公司经营状况信息、股市交易与价格信息以及证券管理信息等。信息的重要性是不言而喻的，不重视信息收集和筛选的投资决策无异于胜算很少的赌博。

在这方面，彼得·林奇的做法值得学习，也许作为个人投资者不一定能够达到专业机构信息收集与筛选的水平，也无法对比。但是至少在对信息的重视程度上可以向彼得·林奇学习，个人投资者需要做的是培养重视信息的投资习惯，这样才有利于进行有效信息的收集与筛选。值得一提的是，重视信息并不意味着一味地去打听小道消息。

彼得·林奇有两个助手，主要是负责收集各方面的信息，他们分别负责收集华尔街的信息、出席各种会议和走访各个关注的上市公司。他在《战胜华尔街》中提到，当一个财经节目主持人问到自己“成功的秘密”的时候，他把自己的投资业绩归之于勤奋：一年中走访 200 家上市公司，阅读 700 份年度报告。他声称投资的成功是 99%的汗水加 1%的天才。彼得·林奇的勤奋很好地体现在了对信息的获取上。作为基金经理，他每天要处理成百上千条信息，从这大量的信息中获取对于选股和交易决策有用的信息。也正是对信息的重视，为彼得·林奇的成功投资打下了坚实的基础。他的许多成功投资都是来自于对身边信息的重视和细心。无论是好消息还是坏消息，无论信息来自于何处，这都不妨碍他发现新的投资机会。

彼得·林奇认为，一般消息来源者所讲的与他实际知道的中间有很大的差异。因此，在对投资方向做出决策之前，一定要深入了解并考察公司，做到有的放矢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



彼得·林奇在收集信息时，常与访谈对象讨论他的竞争对手。竞争者将一家公司说得一无是处，这是很正常的事情。如果他们说好话，就值得注意了。

比如，其他钢铁公司称赞努可公司时，彼得·林奇会立刻前往探个究竟，然后买进努可公司的股份。这是因为没有人比其竞争对手更了解一家公司。

彼得·林奇指出，有时候，向公司经理人查询其公司以外的事务，就会有意想不到的收获，比如得知其投资供应商或顾客的构想。

当彼得·林奇从建筑界获知销售比预期高出许多时，他就马上将思路转移到林业产品、水泥等建材上。在访问施乐百货公司时，林奇可能发现地毯销量可观。在零售商店，他可能发现鞋类产品销售不佳，但球鞋的销售状况却不错。究其原因，林奇才知道是制造儿童皮鞋的史泰德公司买下了尤尼瑞尔公司的史柏瑞部门，也就买下了托普斯德。而真正起作用的却是柯德，它几乎被迫成为整个交易的一部分，而且其业绩占史泰德公司的一半以上。

彼得·林奇表示，他为没能抓住锐步而十分懊恼，但是有趣的是，他有一位朋友参与了整个事件，从而使林奇能够充分地掌握史泰德公司的各个方面的情况。

通过以上这番复杂的考察，彼得·林奇购买了史泰德公司的股票，而且赚了不少钱。

彼得·林奇认为：消息来源所陈述的和他实际知道的之间存在着巨大的差异。

如果钢铁厂老板告诉你，钢铁业的情况已大为好转，这会是个可靠的资讯。若他说光纤业将有重大进展，你最好找比较可靠的人去查证后再说。

奇怪的是，许多投资人不去请教他想投资的产业专家，却宁愿去相信外行人所提供的小道消息，而原因却是这个人在其他产业久享盛名。

彼得·林奇也将相同的原理运用于购买美国股票上，就如他所说：

“我只喜欢自己拥有这些东西。如果你的决定是错误的，而别的投资机构也买了这只股票，则全部人将同时冲向门外。如果我是对的，也没有什么差别——股价早晚会涨。”

同样的道理应用于整个市场也很适合。彼得·林奇说：“市场上曾经有许多忧虑：忧虑经济萧条，忧虑臭氧层，忧虑新总统，忧虑干旱等等。”彼得·林奇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



相信这表示市场是正常的。1982年经济情况恶化时，股市行情跌落谷底。彼得·林奇却指出："消息越不好，越是赚大钱的好时机。"

彼得·林奇获得信息的渠道主要有以下两个方面：

1. 交流

(1) 与经纪人或专业人员交流。

彼得·林奇一年要听取大约上百个经纪人的意见，每天根据助手的信息提示，根据需要就一定的主题与经纪人进行沟通。投资者也一样在各种媒体上看到或听到很多专家或经纪人的意见，这些专家包括投资经理、投资顾问、经济学家以及政府官员。彼得·林奇对从这个渠道来的信息采取了一种客观的态度。

在这里，需要投资者注意的是，听取经纪人或其他专家的意见，并不代表着一定要采纳。听取与相信并不等同，也不矛盾。个人投资者并不如专业投资者在投资方面的专业，受过良好的财经专业训练的专业人士在很多方面要显得比个人投资者更加专业，但是个人投资者在某一方面也会显得更加专业，这是由他的职业、家庭或者住址带来的优势。投资者为了挑选想要投资的股票，深入研究上市公司内部，挖掘其内在价值，这样就越不会轻易盲从或者误判别人的建议，掌握信息是为了更好地自我决策。

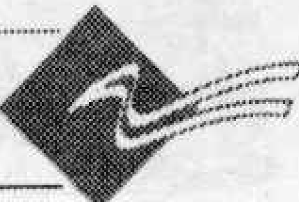
随着社会的不断发展，很多公司借助专业人士运用电视、网络、报刊等媒体平台来宣讲自己的业绩，也使得不少投资者以为跟着这些"大师"就可以赚大钱了。可是往往结果是投资者交了一笔咨询费用后还要承受巨大的亏损。不要说这些"黑嘴"性质的股评，就是对一些正式的研究机构的研究报告也要仔细分析，找出有效信息。很多研究报告的作者并不是很认真地撰写报告，即使他是实地去考察了，许多信息也并没有在报告中反映出来，所以，对于投资者来说就必须认真分析、客观评价。

(2) 与公司人员交流。

现在，很多上市公司都设有投资者关系的专业部门，负责接待投资者的咨询以及对市场的一些异常变化做出回应。这就给投资者提供了方便。投资者可充分利用这一渠道来了解到自己需要的信息。

第一种是通过打电话进行交流。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在实际调研过程中，专业投资者总是不断地给上市公司打电话，而个人投资者却从来没想过要这样做。彼得·林奇认为向上市公司投资者关系部门打电话询问是一个投资者了解公司的最好的办法。一般情况下上市公司投资者关系部门的工作人员不可能会态度极其冷淡，但万一如此的话，投资者应该采取小小的技巧，如不妨告诉他们说你持有他们公司 2 万股股票，并且正在考虑是不是再买 2 万股，然后再漫不经心地提一下你的股票是用证券公司名义购买的，这样一来他们的态度往往就会变得热情多了。在这里，投资者不用为故意撒谎而感到愧疚或恐慌，因为这样无关紧要的几句小谎言可能会马上改变沟通气氛，而且在这种情况下你的谎言被拆穿的可能性几乎为零。这家公司不得不相信你拥有 2 万股股票，因为用证券公司名义购买的股票全部由经纪商集中统一持有，并且不按委托人进行区分只是统一保管，上市公司在股东名单上只能看到证券公司的名字，却看不到真正的投资者的名字。

在给公司打电话之前，投资者应该提前准备好自己要问的问题，没有必要一开始就问“为什么你们公司的股票在下跌”。一上来就问为什么股票会下跌，马上会让对方认为你不过是一个初入股市的菜鸟而已，根本不值得认真对待，随随便便敷衍一下就行了。

彼得·林奇认为谈论公司收益是一个很好的话题，但是不能直接向公司询问“你们公司未来收益是多少”，因为这样就像一个陌生人问你的年薪是多少一样很不礼貌，要想让对方容易接受，就得问得委婉巧妙：“华尔街对贵公司明年的收益预测是多少呢?”投资者还可以谈谈自己对公司未来发展前景的估计，探询一下公司对此的反应如何。

如果投资者能一开始询问一个问题表明自己已经做了一番研究工作，那么沟通效果就更好了，比如：“我从去年的年报中看到贵公司减少了 1 亿元的债务，那么你们未来的债务削减计划是什么呢?”这肯定会比投资者问“你们对于债务未来有什么打算?”会让他们更加认真严肃地予以回答。

即使投资者对公司的发展并不清楚，也可以通过询问两个一般性的问题来得到一些信息：“今年公司发展有哪些有利因素?”和“今年公司发展面临哪些不利因素?”他们可能会告诉你一家位于佐治亚州的去年亏损 1000 万美元的工厂现在已经关闭，或者一家不再生产的分公司被廉价卖掉变现，他们也可能会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



告诉你一些最近投放的新产品使公司增长率提高。

投资者也会从公司听到一些不利的消息，比如，劳动力成本增加，公司主要产品市场需求下降，出现了一个新的竞争对手。这对投资者的调研也有很大的帮助，至少知道一些会对企业股票产生不利影响的因素。

第二种是直接拜访公司。

彼得·林奇常常进行的一项获得直接信息的工作就是走访公司，通过大量的实地走访，获得最为直接的对公司的了解。这种对上市公司近距离的了解和观察，可以获得最直观、最真实的信息资料。这不仅能促使投资者做出正确的投资判断，更能增强投资者的信心。对于个人投资者来说，在拜访上市公司时很难接触到高层的管理者，这是劣势也是优势。因为个人投资者不会引起上市公司的重视，所以，可以通过观察以及与普通员工谈话了解到最真实的情况。

彼得·林奇是拜访上市公司的高手，除了和公司领导谈话了解公司的基本信息外，他的特殊之处还在于从以下两个方面入手获得需要的信息：

①关注公司内部人员对待自己公司股票的行为。

彼得·林奇特别注意上市公司内部管理人员买卖本公司股票的行为，这是一个很直接的信号。毕竟买卖是为了赚钱，作为内部管理人员比外部人要更加了解自己的公司，也能最早知道公司的一些变化。彼得·林奇认为如果内部管理人员买入了，那么应该是有一个很充分的为自己赚钱的理由；如果卖出了，那么公司真的出现了问题，当然为了偿还账款等被动的卖出行为不包括在这个范围内。

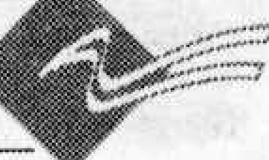
巴菲特对公司内部也非常关注，他曾说过，“我们所需要的是购买我们所了解的企业，由我们喜欢的人经营，并且价格对于潜在客户具有吸引力。”

②询问管理人员对竞争对手的看法。

彼得·林奇认为，在询问过程中如果一个上市公司的管理人员对竞争对手进行严厉的抵触，这个时候价值不大，这种人之常情也是可以理解的。但是如果上市公司的管理人员对竞争对手非常赞赏，这种情况就需要引起投资者的注意了。这会给投资者创造另外一个投资机会，比如说这家上市公司的竞争对手。

（3）与同行交流。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从事证券行业的人员那里有时候也有很多有价值的信息，所以，彼得·林奇非常重视从同行那里获得有效的信息。在他看来，同业中的成功投资家都有一些正式或非正式的交流和论坛，以此为平台大家都可以交流一些投资方面的思想从而受益。这种精英的聚会并不是个人投资者可以参与的。但是给个人投资者的一个启发就是要重视这类论坛的观点和谈话，挖掘一些专家采访、谈话以及论坛背后有用的信息和思想。

2. 阅读报表

报表是上市公司在一定时段内经营情况的总结，也是公司财务状况对外披露的途径。可以说，财务报表是投资者了解企业的一个窗口，而基本面情况会透露出企业的未来价值。1994 年，彼得·林奇发现强生公司的股价在一路下跌，但是翻看其财务报表，各项指标都相当不错，公司的利润增长已经持续了 30 多年，且公司过去对利润的预期也很少出现偏差。由于股价的下跌，技术派的投资者纷纷卖出股票。而他却发现，股价下跌的症结在于政府可能出台一项政策，这项政策可能会对公司产生影响，但实际上影响并不一定如想像中那么大，于是他果断买进了该股票，结果取得了相当好的收益。

彼得·林奇在阅读报表时比较注重的指标有：市盈率、现金状况、负债率、账面资产、股息、现金流量、存货与销售、每股收益率等。如何详细地阅读报表，我们将在后面具体讲述。

总的来说，彼得·林奇注重实际调研的工作方法是一种最能减少失误的方法。彼得·林奇谈及他成功的经验时，总是不离“调研”二字，他上任之后不但对下属的调研人员反复强调实际调研的重要性，而且自己也经常亲自参加这项繁琐的工作。他在做这件事时，完全没有总经理的架子，而是事必躬亲，所以他也很少有失误。

彼得·林奇对人们为什么在购买肥皂、枕头、灯泡和卫生纸时仔细查看枕头上的商标，精明地比较肥皂价格，费心地计较灯泡的瓦数，耐心地比较卫生纸的厚度和吸水性能，而在购买股票时却显得异常得粗枝大叶感到困惑无比。人们往往根据一些耳语消息购买某种股票，而不进行丝毫的调查研究。这种信息常常是靠不住的。虽然有些人不做调查照样在股票生意上赚钱，但这种投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就像“打出牌来不看牌”一样，在冒不必要的风险。

其实调查研究一点也不难，也没有什么神秘之处。许多人都懂得这一点，可他们都很少能细致而有恒心地将调查研究做到底。

“你要做的也不过是像选择购买日用品一样用心地选购股票。”彼得·林奇这样告诫股民们。

在华尔街，从1977年至1990年间，在股市中赚了大钱的人比比皆是，但也有许多人折戟沉沙，成为失败者。彼得·林奇依靠自己的智慧和实干精神始终站立在潮头。

第三步：市盈率为主，评估内在价值

如果对于市盈率你可以什么都记不住，但你一定要记住，千万不要买入市盈率特别高的股票。

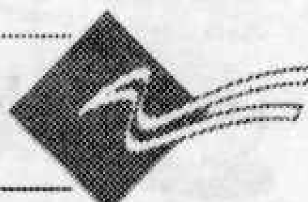
——彼得·林奇

市盈率是估计普通股价值的最基本、最重要的指标之一。市盈率是某种股票每股市价与每股盈利的比率。其计算公式为：市盈率＝普通股每股市场价格÷普通股每年每股盈利。公式中的分子是当前的每股市价，分母可用最近一年盈利，也可用未来一年或几年的预测盈利。彼得·林奇主要采用市盈率进行股票估值。

按照彼得·林奇对股票的六种分类，不同类型公司的股票市盈率差别也很大。许多投资者通过对不同行业之间、同一行业不同公司之间的市盈率比较，寻找市盈率偏低的股票，从中获取超额投资利润。但林奇提醒我们，低市盈率股票并非就一定值得投资：“一些投资者认为不管什么股票只要它的市盈率低就应该买下来。但是这种投资策略对我来说没有什么意义。我们不应该拿苹果与橘子相比。因此能够衡量道氏化学公司股票价值的市盈率并不一定适合沃尔玛。”

只考虑市盈率当然很傻，但市盈率毕竟是一个非常容易得到的数据，在正确运用时对分析股票也有相当大的用途，因此，投资者不能对其不理不睬，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是要合理分析。

在根据市盈率判断股票高估还是低估时，一定要进行充分、全面的比较。一是将行业市盈率与市场整体市盈率进行比较；二是将目标公司的市盈率与行业平均市盈率比较；三是将目标公司不同年份的历史市盈率进行比较。

关于市盈率指标的运用，彼得·林奇给投资者的一个忠告是："如果对于市盈率你可以什么都记不住，但你一定要记住，千万不要买入市盈率特别高的股票。"

彼得·林奇也会用每股账面资产与股价进行比较，但他非常清楚这样做有潜在风险："每股账面价值经常与公司的实际增长没有什么关系，它经常严重高估或者低估了公司的真实增长情况。"他提醒投资者，当你为了账面价值而购买一只股票时，你必须仔细考虑一下那些资产都是些什么，到底真实的市场价值是多少。在分析公司资产时，他还非常强调库存现金。如果库存现金数额巨大，就必须根据库存现金对其股价进行调整后，再计算市盈率。如果不考虑数额很大的库存现金的话，那么我们就会低估公司股票的价值。

第四步：紧抓收益，分析股票市场价格

过去10年我们经历了经济衰退与通货膨胀以及石油价格的大幅波动，但不管经济生活发生了什么变化，股票价格一直在随着收益波动而波动。

——彼得·林奇

彼得·林奇认为，最终公司股价的走势取决于公司价值。尽管有时要经过数年时股价才能调整到与公司真实价值相符的水平，但是有价值的公司即使股价下跌很久，也最终会上涨，至少在多数情况下是这样。

投资者在任何一张既有股票价格走势线又有收益线这样的股票走势图上都会看到这种股票价格走势与收益走势基本相符的情形。彼得·林奇这样总结股票价格波动的规律："股票的价格线与收益线的变动趋势是相关的，如果股票价格线的波动偏离了收益线，它迟早还会恢复到与收益线的变动相关的趋势上。人们可能会关心日本人在做什么、韩国人在做什么，但是最终决定股票涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



跌情况的还是收益。人们可能会判断出市场上股票短时间的波动情况，但从长期来看股票的波动情况还是取决于公司的收益。”

例如，道氏化学公司1971年至1975年和1985年至1988年间收益增加时股票价格随之上涨。在这两个时期之间，也就是从1975年至1985年，道氏化学公司的收益波动很大，同时股票价格的波动也很大。

还有，1958年至1972年间，雅芳公司的收益持续上涨，股价从3美元上涨到了惊人的140美元。虽然人们都非常看好这一只股票，但相对于收益来说，股价已明显的太高了。最终公司的收益在1973年大幅下降，股价也随之大跌，让投资者损失惨重。

第五步：耐心寻找，选择最佳买入时机

那些让我赚到大钱的大牛股往往出乎我的意料之外，公司被收购而大涨的股票更是出乎我的意料之外，但要获得很高的投资回报需要耐心持有股票好几年而不是只持有几个月。

——彼得·林奇

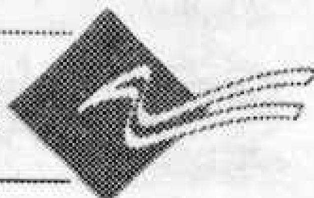
彼得·林奇认为，选择买入股票的最佳时机的前提是发现被市场低估的股票：“事实上，买入股票的最佳时机总是当你自己确信发现了价位合适的股票的时候，正如在商场中发现了一件价位适宜的商品一样。”

彼得·林奇从多年投资经验中发现，最佳交易时机可能出现在以下两种特定时期。

第一种时机是出现在年底。股价下挫最严重的时期总是出现在一年中的10月到12月之间，这并非偶然，因为经纪人在年底也想多挣些钱去度假，所以他们会很积极地打电话问客户是否卖出亏损股票以获得税收抵减。个人投资者往往为了年底消费，愿意低价卖出股票。机构投资者同样喜欢在年底清除一些亏损的股票以便调整未来的证券组合。所有这些抛售行为将导致股价下跌，对于价位较低的股票影响更加严重。

第二种时机出现在每隔几年市场便会出现的崩盘、回落、狂跌时期。在这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



些令人惊惶的时期，如果投资人有足够的勇气在内心喊着“卖出”时仍镇静地买入，就会抓住那些曾认为不会再出现的良机。对于那些经营良好而且盈利可观的公司股票，在市场崩溃时期反而是良好的投资时机。

关于股票买入时机的选择，我们将在本书第十章进行详细讲述。

第六步：集中结合分散，合理构建股票组合

寻找一种固定的组合模式不是投资的关键，投资的关键在于根据实际情况来分析某只股票的优势在哪里。

——彼得·林奇

彼得·林奇认为，确定投资的前提是研究分析股票价格是否合理：“假设你做了正确的研究并且买了价格合理的股票，这样你就已经在一定程度上使你的风险最小化了。”相反，如果购买一只价格高估的股票就是一件不幸的事。因为即使这个公司取得了很好的业绩，投资人仍然难以从中赚钱。

他认为，投资应该尽可能集中投资优秀企业的好股票，而不能单纯为了多元化而投资于自己不了解的股票。投资者应该尽可能多地持有下列公司的股票：“①你对该公司有一定的了解；②你通过研究发现这家公司拥有良好的发展前景。投资分析研究的结果可能是一只股票，也可能是多只股票符合标准，投资者应该根据自己的研究判断来决定投资组合持有股票的多少。但根本没有必要因为多元化投资而投资一些自己不熟悉的股票，对小投资者来说愚蠢的多元化投资如同恶魔一样可怕。”

但他同时也认为，为了避免一些不可预见的风险发生，只投资于一只股票是不安全的，一个小的资产组合中应含有3~10只股票较为适宜，这样既可以分散风险，又有可能产生更多收益。

彼得·林奇在选择分散投资的对象时一般考虑下列因素：增长缓慢型股票是低风险、低收益的股票；稳定增长型股票是低风险、中等收益的股票；资产富裕型股票是低风险、高收益的股票；困境反转型股票是高风险、高收益的股票，上涨空间大，但下跌空间也大；周期型股票取决于投资者对周期的预期准

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



确程度，可能是低风险、高收益，也可能是高风险、低收益。同时，十倍收益率股票易于从快速增长型或困境反转型股票中获得，这两种类型的股票都属于既是高风险又是高收益类型的股票。

第七步：灵活处理，确定股票持有时间

投资者指望依靠短线操作赚钱谋生就像指望依靠赛车、赌牌谋生一样，机会非常渺茫。

——彼得·林奇

彼得·林奇对股票持有时间掌握得比较灵活，既有坚持长期持有，也保持了很高的换手率。总的来说，他是长期投资的信奉者："我对长期投资的兴趣无人能及。但是正如圣经中所说，鼓吹要比实践容易得多。"

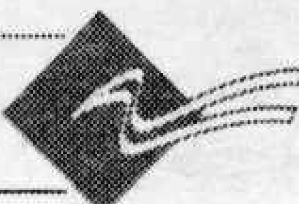
彼得·林奇同样注意到，由于有了短线投资者和一些专业的对冲基金管理人员，使得现在股票的换手率变得异常迅速，短期交易已经充斥整个市场，并对市场行情产生了重大影响，造成了市场的更大波动。

但他非常反对短线交易："指望依靠短线投资赚钱谋生就像依靠赛车、赌牌谋生一样，机会非常渺茫。事实上，我把短线投资看做是在家里玩的卡西诺纸牌游戏（Casino）。在家里玩卡西诺纸牌游戏的缺点是要做大量的记录工作。如果你在股市上每天交易 20 次，那么一年下来要交易 5000 次，而且所有的交易情况都必须记录下来，然后做成报表向美国国税局进行纳税申报。因此，短线交易只不过是一个养活了一大批会计人员的游戏。"

请记住彼得·林奇关于长期投资的一句格言："股票投资和减肥一样，决定最终结果的是耐心，而不是头脑。"

彼得·林奇可以说是一个不折不扣的实践家，他紧紧抓住了价值这个中心环节，坚持自己股票投资的七个步骤，从而总能够"先专家一步"买进未来的大牛股。在我国股市中确有一批具投资价值的股票，尤其在股市低迷的时候，一些个股的投资价值会悄然呈现。这时，借鉴彼得·林奇的投资步骤将会发现真正的好股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第七章 彼得·林奇最喜欢哪些公司

在对上市公司进行分类的基础上，彼得·林奇还对理想公司的特点熟稔于心，在他看来，理想公司具有鲜明的特点，比方说“任何傻瓜都能经营这项业务”的公司就是他梦寐以求的。当有人说“这样的公司傻瓜都能经营”时，他认为这是对公司的绝妙称赞，因为迟早可能连傻瓜都会来购买这种公司的股票。公司经营的业务越简单林奇就越喜欢。另外，在一家处在竞争激烈的复杂行业中管理非常优秀的公司和一家处在没有竞争的简单行业中管理情况普普通通的公司之间进行选择的话，他宁愿选择后者。

如果投资者了解一家公司的基本情况，那么对这家公司的股票进行分析就会十分容易。彼得·林奇认为，如果投资者只紧紧地盯着股票走势图和交易表，那永远也不可能找到理想的公司，要找到理想的公司，就必须进行深入的分析，发现别人没有发现的东西。林奇是一个伟大的发现者，他总能发现别人不看好但真正优秀的公司。对林奇来说，下面类型的公司都是理想的公司。

名字听起来很傻的公司

“任何傻瓜都能经营这项业务”是完美公司的一个特点，而我所梦寐以求的正是完美公司的股票。

——彼得·林奇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从名字上来判断一个公司有很大的主观成分，但在现实中，好多投资者都会青睐名字比较好听的上市公司，对名字难听、不好记忆的公司避而远之。所以，很多公司都非常注重公司名字怎样界定的问题，努力寻找让人便于记忆且听起来不会过于奇怪的名字。

但彼得·林奇却有相反的想法，他认为名字起得越傻，公司就越理想，很傻的名字代表着理想的简单业务。更重要的是，谁愿意把钱投在一家名字听起来很可笑很滑稽的公司的股票上呢？华尔街的分析家或资产组合管理人员在头脑清醒时，谁会推荐一只名字傻里傻气的股票呢？因此，个人投资者更可能比华尔街的专家们抢先一步，找到这类公司，大赚一笔。自动资料处理器公司、Bob Evans Farms，Shoney's，Crown－Cork－Seal 等都是这类理想的公司。最妙的还是 Pep Boys－Manny，Moe，Jack，让林奇最为赞赏，正是这种股票，却最不易引人注意，尽管它的股价正在不断上涨。

彼得·林奇喜欢的这种公司在我国也有，如著名的大牛股驰宏锌锗(600497)。当然，我们不能说驰宏锌锗这个上市公司的名字很傻或者很可笑，它只是念起来有一些拗口，而且“锗”这种稀有金属的正确读音可能为难了不少股民。

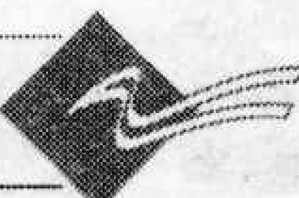
实际上，比起那些“国际”、“第一”等等名字，驰宏锌锗称得上“朴实”，这个理想公司的名字直接冠以该公司生产销售的产品——两种有色金属：锌和锗。但就是这种名字“朴实、拗口”的公司，却创造了当时的多项纪录。

驰宏锌锗从 2005 年底的 9 元左右启动，至股价攀上 150 元高峰，用了不到一年半时间。在创下两市第一高价股纪录的同时，也制造了很多一夜暴富的传奇。

2007 年 3 月 9 日，驰宏锌锗 2006 年年报登场，这份年报书写了 A 股市场盈利神话：2006 年度实现主营业务收入 44.57 亿元，同比增长 281.80%；主营业务利润 14.81 亿元，同比增长 317.54%；净利润 10.37 亿元，同比激增 692.40%。

更吸引人的是，其每股收益高达 5.32 元，一举刷新中国内地上市公司盈利纪录。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



同日，驰宏锌锗披露利润分配预案，“每10股送10股并派现30元”，创下了中国A股历史上最大的分红纪录。在双重利好的刺激下，驰宏锌锗的股价3月9日开盘即破100元大关；4月11日，驰宏锌锗摸高154元，当天报收147.45元。这是沪深股市当时为止当之无愧的第一高价股，不仅刷新前期贵州茅台的最高价116元，也超越了亿安科技于2000年2月创下的126.31元的历史高价（见图7-1）。

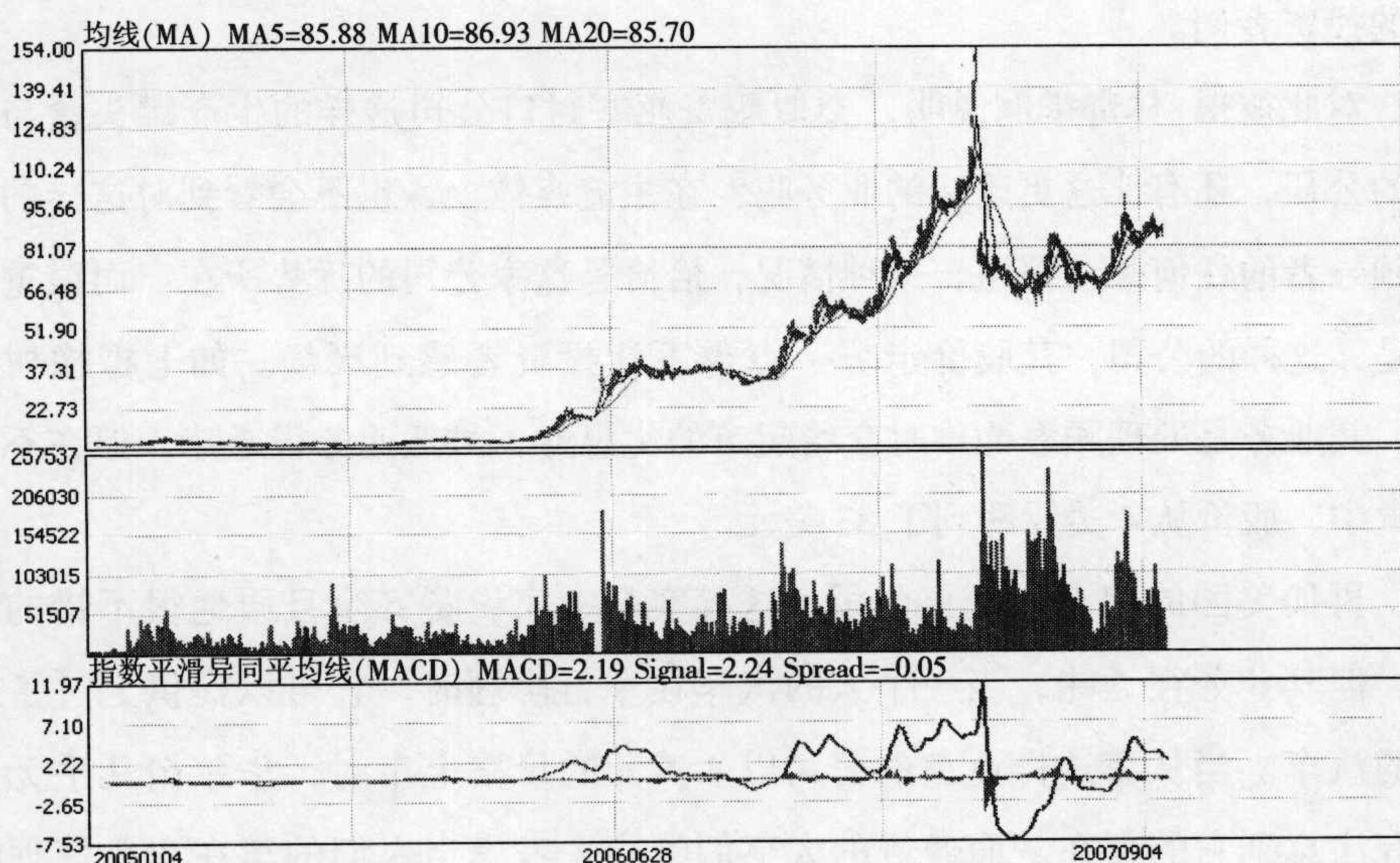


图7-1 驰宏锌锗（600497）K线图

业务非常乏味的公司

业务乏味是这类公司的有利因素，当看到这家业务乏味的公司的股票悄悄地持续上涨的时候，一点儿也不枯燥乏味。

——彼得·林奇

公司的业务非常乏味，这是彼得·林奇喜欢的另一类公司。他认为一家业务枯燥乏味的公司与一家名字枯燥乏味的公司对投资者来说几乎一样好，而当一家公司业务和名称都枯燥乏味时那就是最好不过了。从股票市场投资的角度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

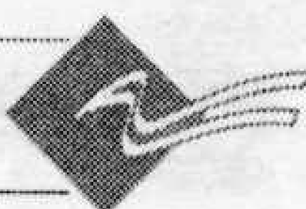
来说，投资者见到这类的公司会不屑一顾，因为太平淡无奇了，没有概念和高的预期。这样就能保证够避开那些所谓专业投资者们的关注，直到最后他们才发现各种利好消息，这才促使他们买入这种类型公司的股票，从而进一步推升股价。如果一家公司盈利水平很高，资产负债表稳健，从事的业务枯燥乏味，那么你就会有充足的时间以较低的价格买进该公司股票，那么当它变成投资者争相追捧的投资对象并且价格又被高估时，你就可以把它转手卖给那些喜欢追风的投资者们。

对此彼得·林奇举例说明，类似瓶盖瓶塞封口公司这样的生产罐头盒与瓶盖的公司，还有比这更乏味的业务吗？在主流媒体上，也不会看到对这样的公司领导者的任何采访报道，这种情况，恰恰是这家公司的优势所在。而最重要的是，这样的公司，其股价走势一点也不让投资者感到厌烦。如七棵橡树公司，其业务是处理顾客购物时交给超市的优惠券，虽然业务很乏味，但在不知不觉中，股价从 4 美元涨到了 33 美元。

再如美国的租车代理人公司，这其实是一家设备齐全且质地很不错的公司。但其业务很乏味，当一个人的汽车在车行修理时，它可以提供上过了保险的汽车。当从事这样业务的公司以 4 美元的价格上市时，华尔街几乎无人没有注意到它的存在。而傲慢的大亨们哪会去考虑当人们的车在车行修理时他们以什么代步这样的问题呢？同时，租车代理人公司的招股说明书更是让人看了昏昏欲睡。但就是这样的公司，它的股票上涨到了 16 美元，涨幅高达 400%。

在我国也有这种公司。比如珠海中富（000659），主营业务就是包装业务，包括塑料 PET 饮料瓶、瓶胚系列等，业务比较单一和乏味。但珠海中富是中国 PET 饮料包装的龙头企业，目前其生产的 PET 饮料瓶已占可口可乐、百事可乐在中国市场所需包装量的 50%以上份额。公司已有 11 条饮用水代加工生产线，月均生产能力超过 100 万箱，主要为“两乐”和“统一”等大型企业配套，尤其是可口可乐，其所有的瓶装水基本上是由公司贴牌生产的。虽然公司产品简单却支持了公司的发展，也留下了行业整合并购的期待。2007 年 3 月 26 日，亚洲瓶业以 16.5 亿元 50 倍市盈率的高溢价收购珠海中富 29%的股份，成为第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一大股东（见图 7－2）。

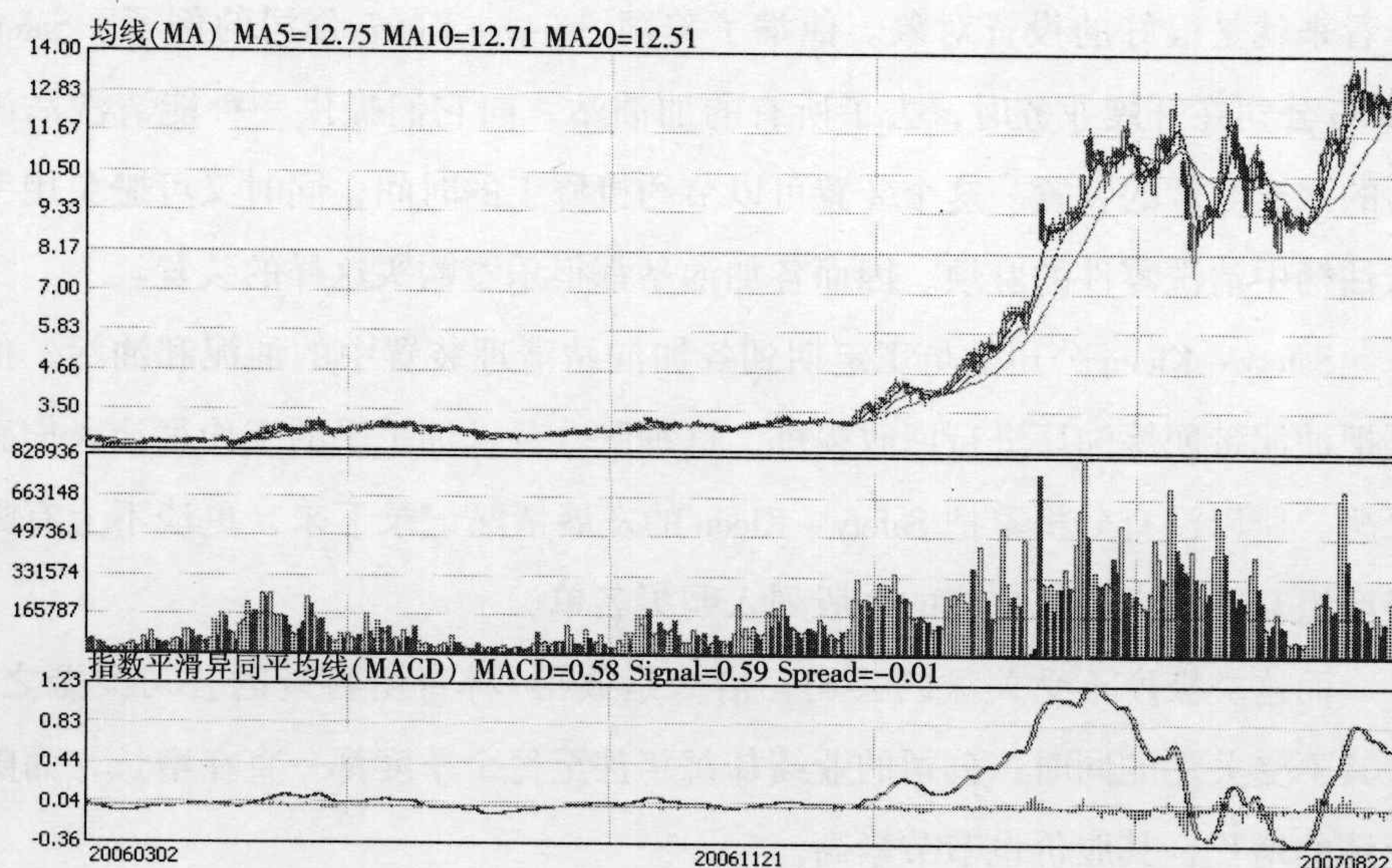


图 7－2　珠海中富（000659）K 线复权图

其实，公司业务是否属于“乏味型”，需要放到特定的环境下进行分析。如同样属于废品处理的公司，一般情况下，这种公司的业务肯定属于业务绝对乏味型的，但在一定条件下，当它冠以环保概念时，又可以成为一个时髦的业务而受到投资者追捧。再如，公司业务是否乏味，还是一个相对概念。当一家从事一般性业务的公司，与一家业务很时髦的公司同时上市时，这一家原本从事的业务并不乏味的公司，也会变得相对乏味，而受到投资者冷落，而这恰恰是这一类公司的机会。

业务更让人厌烦的公司

比只是业务枯燥乏味的公司股票更好的是业务既枯燥乏味又令人厌烦的公司股票。当一家公司的业务让人耸肩表示怀疑和蔑视、令人作呕或者甚至恶心得避之唯恐不及时，那就再理想不过了。

——彼得·林奇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当一家公司的业务让人感到郁闷、厌烦甚至恶心时，这家公司在彼得·林奇看来就是很好的投资对象。他举了美国 Safety – Kleen 公司的例子。Safety – Kleen 公司在开展业务时，去了所有的加油站，向它们提供一种能清洗沾满油污的汽车零件的装置。这个装置可以节约机修工的时间，同时又可避免用手在汽油桶中清洗零件的麻烦，因而各加油站都很乐意购买这样的装置。

Safety – Kleen 公司的员工定期到各加油站清理装置中的油泥和油污，他们还把油泥带回炼油厂进行回收提炼。这种脏兮兮、油乎乎的工作很让人们感到厌恶。所以没有分析家把 Safety – Kleen 的发展情况记录下来，更谈不上有哪个资产组合管理人会把这样的个股列入购买名单。

而这类极度不受关注的公司，恰恰是彼得·林奇所喜爱的公司类型之一。在其不受关注的同时，公司的业绩却每年甚至每个季度都一直在增长，而随着业绩的增长，其股价也节节攀高。

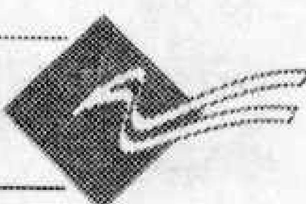
Envirodyne 则是具有相同特点的另一家公司。彼得·林奇认为，这家公司的名字起得很妙：因为这公司的名字听起来就像一个可以穿透臭氧层的某样东西。而事实上，这是一家与午餐有关的公司。该公司在塑料餐具业排名第二，在塑料吸管业则排名第三。由于其生产成本低廉，使其在行业中享有巨大的优势。

1985 年，Envirodyne 开始对收购在热狗和香肠肠衣生产方面具有举足轻重地位的 Viskase 进行谈判，最后仅以低廉的价格从碳化钙公司手中买下了这一公司。1986 年，Envirodyne 又收购了聚氯乙烯垃圾袋主要生产厂商 Filmco。不久，Envirodyne 还收购了家庭野餐餐具公司。

作为一系列收购行为的一个重要结果，Envirodyne 的股票收益从 1985 年的每股 34 美分涨到了 1987 年的每股 2 美元和 1988 年的每股 2.50 美元，而其股价，则从 1985 年 9 月彼得·林奇购买时的每股 3 美元涨到了他在 1988 年卖出时的近 37 美元。正是这样一家业务“让人厌烦型”的公司，在 3 年中股价却翻了 12 倍以上。

还有经营殡葬业的 SCI 公司，大部分投资人多年以来一直对它退避三舍，不闻不问，这是人们的心理情结问题，与投资无关。正是因为大部分人躲着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



它，所以股票价格有可能偏低。个人投资者也一直有买入的机会。

在长达数年的时间里，专业投资者一直对 SCI 公司的股票避之唯恐不及。尽管 SCI 公司的经营业绩记录好得简直令人难以置信，公司高级管理人员还是不得不到处奔走，恳求机构投资者听听他们介绍公司的发展情况，可是机构投资者仍然对他们的股票置之不理。这意味着业余投资者能够以远远低于他们购买热门行业的热门股的价格来买入 SCI 公司股票，长期稳定的收益记录表明这家公司确实是一家出类拔萃的优秀公司。这才是最完美的投资机会，万事俱备只欠买入。

几年来，这家总部位于休斯敦地区的公司走遍全国各地收购当地属于夫妻店形式的小殡仪馆，就像甘尼特（Gannett）公司大量收购各个小镇上的报纸进行整合一样。经过大量收购整合后 SCI 变成了殡仪馆连锁行业内的麦当劳。它只收购那种一周内能提供 10 多次殡葬服务的生意兴隆的殡仪馆，对那些一周只有一两次殡葬服务的生意冷清的小殡仪馆则置之不理。

最终这家公司拥有了 461 家殡仪馆、121 处公墓、76 家花店、21 家丧葬用品制造供应中心以及 3 家棺材配送中心，因此它已经成功地对丧葬业上下游进行了整合，这家公司后来由于为亿万富翁霍华德·休斯（Howard Hughes）的葬礼提供服务而名扬全国。

直到 1986 年才开始有一大批的机构投资者追捧 SCI 公司的股票，后来机构投资者持有的 SCI 公司的股份超过了总股本的 50% 以上，越来越多的分析师开始追踪研究这家公司。但这时它的股价已经上涨了 20 倍。

彼得·林奇通过分析这个公司，买入其股票后赚取了高额的回报。在机构投资者开始关注的时候，大家的心理情结已经没有了，完全被其稳步上升的业绩吸引了。投资者不能因为上市公司业务的特征而忽视了这些公司，更重要的是这种业务是否能够给公司带来持续的业绩增长，这才是最主要的。所以，投资者要关注企业内在的价值，而不要为外在表象所迷惑。

谣言很多的公司

总有一些事情需要操心。不要理会周末的焦虑和媒介最新的恐慌性言论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



卖掉股票是因为公司的基本情况恶化，而不是因为天要塌下来。

——彼得·林奇

市场上总免不了会产生流言，而比较常见的一种是对于公司的谣言，比如公司的背景情况如何糟糕，其经营管理人有什么不可告人的毛病之类。只要投资者能够确定公司的业绩并无实际的问题时，那么不管传闻是真是假，都对最早购买它股票的投资者来说十分有利，因为它的经营业绩很好，股价却被低估了。

例如彼得·林奇曾经投资的垃圾处理公司。这个公司不仅经营着让人厌烦的业务，还有两个让人难以置信的传闻：第一是它处理的是有毒垃圾；第二，它受到黑手党集团的操纵。每个人都想像着黑手党控制了所有意大利餐馆、书报亭、干洗店、建筑工地以及橄榄油加工厂，他们可能也会认为黑手党同样控制了垃圾处理业。

传闻总是捕风捉影，有的投资者因为害怕黑手党的介入而不敢购买这家公司的股票。但是随着该公司的收益和利润不断增加，有关黑手党的传闻逐渐被大家淡忘了，购买其股票成了相当不错的投资。

在中国，有关公司的谣言就是利空的消息。只要传出对某上市公司不利的消息，盲目的股民就赶紧“杀跌”，争先恐后地抛售所持的股票，而不对消息进行证实，不对公司的基本面进行认真深入的分析。结果造成损失，错过大牛股。

例如，当中金岭南（000060）于2005年12月下旬，爆出旗下韶关冶炼厂设备检修期间超标排放含镉废水导致污染粤北水源的新闻后，股价马上连跌两个跌停。其实，这么大的利空，恰恰是介入这家个股的大好时机。毕竟，有色金属在大涨，公司业绩在大增。从走势看，污染事件爆出后股价大跌时6元左右，恰恰是到当时为止的最低价，随后该股大涨。从图7－3就能很清楚地看到这一点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

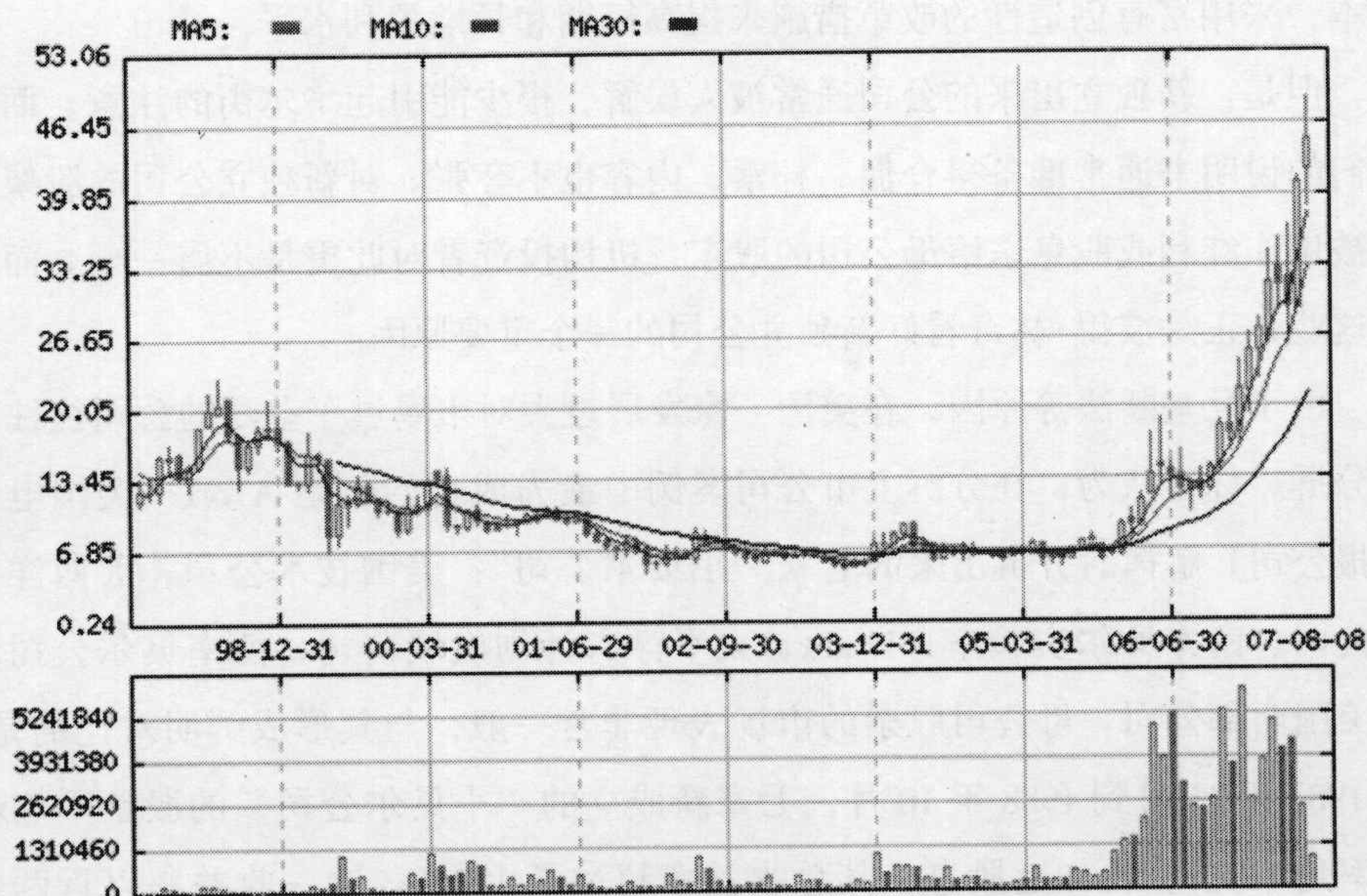


图 7-3 中金岭南（000060）月 K 线图

从母公司中分拆出来的公司

公司的分公司或部分业务分拆上市变成独立自由的经济实体，经常会给投资者带来回报惊人的投资机会。

——彼得·林奇

彼得·林奇认为，通过抽资独立出来的子公司或分公司就会变成独立自由的经济实体，这种公司常常会给投资者带来很好的投资机会，例如 Safety-Kleen 和美国 R 玩具公司就是通过这种方法分别与芝加哥 Rawhide 公司以及州际百货公司脱离了关系。

一般来说，大型的母公司根本不愿意看到分拆上市后的子公司陷入困境，因为这样可能会对这家子公司产生非常不利的公众影响，反过来又会使母公司受到非常不利的公众影响。因此，分拆出去的子公司通常具备十分良好的资产负债表，为今后能够成功地独立运作做好了充足的准备。一旦这些子公司从母公司中独立出来，它的管理人员就能够自由地大展手脚，他们能够进一步削减

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成本，采用富有创造性的改革措施来提高短期和长期盈利水平。

但是，新独立出来的公司通常被人误解，很少能引起华尔街的注意，而且它们的说明书通常准备得仓促、朴素，内容也不夸张。对新独立公司的股票常常被用作红利或股息送给母公司的股东，机构投资者对此更是不屑一顾。而所有这些，正是彼得·林奇看好新独立公司的一个重要原因。

由于反垄断法等原因，在美国一家发展过大对市场过于垄断的公司往往会被分拆。林奇认为，在分拆上市公司案例中最为成功的就是 AT&T（美国电话电报公司）解体时分拆出来的七家“小贝尔公司”：美国技术公司、大西洋贝尔公司、南方贝尔实验室、Nynex、太平洋有计划发展公司、西南贝尔公司以及美国西部公司。母公司股票的市场表现非常一般，与其形成鲜明对比的是，从 1983 年 11 月到 1988 年 10 月，七家新成立的“小贝尔公司”的股票平均收益率是 114%，再加上股息，其总收益率超过了 170%。这一收益率以近两倍的优势远远战胜了市场，并且战胜了大多数著名的共同基金。

机构投资者很少关注的公司

避开热门行业的热门股票。最好的公司也会有不景气的时候，增长停滞的行业里有大赢家。

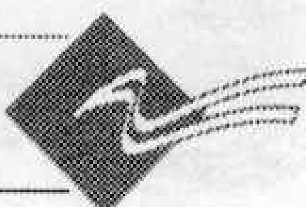
——彼得·林奇

对彼得·林奇来说，如果能找到了一只机构投资者持股很少甚至根本没有持股的股票，那就等于找到了一只有可能赚大钱的潜力股。如果找到一家公司，既没有一个股票分析师拜访过这家公司，也没有一个股票分析师说自己十分了解这家公司，那赚钱的机会就又增大了一倍。对此，林奇说：“当一家上市公司告诉我上一次股票分析师来公司的时间是三年前时，我几乎不能掩饰自己内心的狂喜。”

人们一般都认为机构关注的股票才是好股票，那林奇为什么认为没有专家关注反而是潜在的机会？其实，林奇表达的意思是：

第一，分析师没有拜访过该公司，机构投资者很少持有该股票，说明分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



师还没有注意到这个股票，股票还没有进入到专业人员的视野中，这时的股票价格一般比较接近内在价值，被高估的可能性很小。投资者经过仔细分析后，如果觉得很好，这个时候介入就相当于买到了一个打折的股票。

第二，当分析师和机构投资者开始关注的时候，机构投资者资金的进入必然逐步抬高股票的价格，个人投资者逐渐被机构投资者所代替，那么股票价格会逐步抬高。这样就产生了超额收益的机会。

第三，如果机构投资者以前很感兴趣，最后一窝蜂地抛了股票，市场上的其他投资者也有可能受到影响，产生抛出的放大效应，这样可能会使得股票价格产生偏离价值的下跌，这依然也是介入的机会。林奇举了克莱斯勒和埃克森石油公司的股票进行说明。当然，对于每种情况的发生，关注了不一定要买入，都要仔细分析后再决定是否实际进行交易。

彼得·林奇认为这样的公司频繁出现在银行、储蓄和贷款协会以及保险公司等行业中，这是因为这类公司有好几千家之多，而华尔街却只追踪关注其中的 50~100 家公司。

当然林奇所说的这一点在中国情况略有不同，我们需要正确理解。即股票投资不能光去追逐热点，不要盲从赶热闹，“追涨杀跌”注定将成为市场上的失败者。我们需要的是提前布局，提前发掘有潜力、最终会得到机构投资者认同的潜力股。而不是简单的理解为“凡是机构投资者看好的我们坚决不看好，被机构投资者不看好的我们坚决看好”这样的思路。

处在一个零增长行业中的公司

如果我面临两种选择，第一种是竞争复杂性行业中管理有方的优秀公司，第二种是无竞争简单型管理一般的普通公司，那么我定当选择第二种公司的股票。

——彼得·林奇

人们往往关注那些在激烈竞争中脱颖而出的著名公司，而往往忽略了那些长期独霸行业却默默无闻的隐形冠军企业。但彼得·林奇却并非如此。相反他热衷于投资低速增长行业，例如塑料小刀和叉子行业，他更喜欢的是比低增长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



行业增长率更低的零增长行业，比如殡葬服务业，往往在这种零增长行业中可以寻找到最赚钱的大牛股。

在那些低增长或零增长的行业中，往往从事的业务较为稳定，不会产生大幅波动。因为在行业内竞争较少，市场份额会稳中有升。而且，低增长或零增长的特点无形中给这些行业的公司发展又加了一把保护伞，因为其他的优秀公司或优秀人才因为增长性的问题会不屑于进入这个行业。关注的人少了，公司股票的价格就不会被高估。林奇认为，在增长率为零的行业，特别是让人厌烦和压抑的行业中，你根本不用担心竞争的问题。你不必整天提心吊胆地防备着周围潜在的竞争对手，因为根本没有其他公司会对这样一个零增长行业感兴趣。这样一来就给了你更大的回旋余地来继续保持增长以及扩大市场份额，就像丧葬业中的SCI公司那样。SCI公司已经拥有了全国殡仪馆中的5%，并且没有什么对手可以阻止SCI公司把拥有量增加到10%或15%。当然，在这里投资者有一点必须明白，彼得·林奇所说的零增长行业并不一定意味着企业的零增长。

彼得·林奇认为，高增长行业人们太过关注，这种高速发展的情况难于持续下去。在美国，20世纪50年代的地毯行业，60年代的电子行业，以及80年代的电脑行业都是令人兴奋的高速增长行业，但是这些行业中的公司都未能长盛不衰。原因有几点：大批优秀的人员进入使得竞争手段和竞争层次提高，降低了利润率；产品会不断更新、成本不断降低，大量的新产品上市，这些都会使规模化产生问题，每个产品的生命周期不断缩短。这种竞争太激烈了，对于热门行业的每一个产品来说，都会有一千个麻省理工学院的研究生在琢磨怎样更便宜地在另一个劳动力廉价的国家或地区把它造出来。而哈佛大学的毕业生不会想到与殡葬业中的SCI竞争，这就是优势所在。

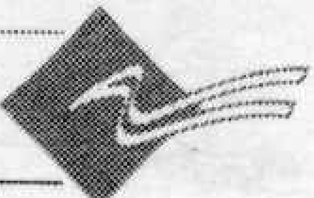
拥有一个“壁龛”的公司

我总在寻找这种拥有“壁龛”的公司。一个完美的公司必须拥有一个“壁龛”。

——彼得·林奇

“壁龛”指的是行业和业务的垄断性。彼得·林奇总在寻找拥有“壁龛”的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



公司，理想的公司都有一个“壁龛”。

彼得·林奇表示：“相比较而言，我更愿意拥有一家地方性石头加工场的股票，而不愿拥有二十世纪福克斯公司的股票。因为电影公司的竞争对手非常多，而石头加工场却有一个‘壁龛’：在它占据的领地内没有什么竞争对手。”

彼得·林奇对拥有市场领地的优势企业情有独钟：“我总在寻找这种拥有‘壁龛’的公司，理想的公司都有一个‘壁龛’。”这种领地使公司获得了能够在所在市场领地形成的一种排他性独家经营权。这种排他性独家经营权正是林奇寻觅的“阿拉丁神灯”：“没有什么可以描述排他性独家经营权的价值……一旦你获得了排他性独家经营权，你就可以提高价格。”

彼得·林奇发现巴菲特和他一样，非常钟情于寻找具有独家经营权的优秀企业。他敬佩地说，巴菲特通过向“独家经营权”型公司投资赚了数十亿美元。

巴菲特曾经购买位于马塞诸塞州的新贝德福的一家纺织厂的股票，他很快发现纺织业没有“壁龛”。当他看到报纸和电视台的价值时，便改而投资《华盛顿邮报》。吸收巴菲特的经验，林奇也尽可能多地选择了联合出版公司的股票，联合出版公司拥有的“壁龛”是：它拥有波士顿 90% 的印刷广告收入。医药公司和化学公司也都有自己的“壁龛”，这是因为其他公司不能生产它们的产品。当 Smith – Kline 公司花费了数年时间得到甲氰咪氨的专利权后，所有与其竞争的公司都不能生产这种产品了。也就是说，一旦某公司获得专利并且联邦政府允许它独家生产杀虫剂或除草剂，它就等于抱住了一棵摇钱树，它的股票就会变得极具投资价值。

关于拥有垄断资源的公司，林奇举了一个石料场的例子。

石料场之所以赚钱，是因为根本没有竞争对手。最近的竞争对手离你只有两个镇的距离那么远，但是它却不会把它的石料运到你的地盘来抢夺你的市场，因为这样做光运费就会吃掉所有的销售利润。不管芝加哥的石料质量有多好，芝加哥石料场的老板都不可能抢走你在布鲁克林或底特律的石料市场份额。由于石头非常重，高昂的运输费用使得混凝料加工业本身拥有一个排他性的地区独家经营特许权，因此你根本不用花钱请律师来保护自己的独家经营权。

可见，拥有石料场要比拥有珠宝行更加安全。如果你处在珠宝行业中，就要不断地同本地、全国甚至是国外的珠宝商竞争，因为那些外出度假的人们可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以从世界各地购买珠宝并把它们带回国。但是如果你已经拥有了布鲁克林地区的唯一的一家石料加工场，那么事实上你已经获得了这个地区石料市场的垄断权，由于石料场并非热门行业而没有什么新的竞争对手加入而形成了一种额外保护。

总括起来，彼得·林奇所说的拥有一个“壁龛”的公司具有两方面的优势：

第一方面：资源独享。这是指公司拥有独家专利或受到某种保护独家享有业务的优势，其他公司无法染指。比如可口可乐的配方、云南白药等。这些公司有自己的专利，又受到了国家政策的保护，可以说是拥有自己的独特天地，别人不会也无法来和它们竞争。这些公司的股票就很有投资的价值。

第二方面：拥有区域优势。在这个区域中有独自发展空间的企业一般是具有唯一性或是行业的排头兵，比如污水处理、天然气供应、报纸以及房地产开发商、烟酒公司等。在这个区域内，这些公司有着独特的发展空间，基本不存在竞争。彼得·林奇指出，《华盛顿邮报》就是有着这样优势的公司，巴菲特也从它身上获得了巨大的投资收益。还有上文中提到的石料场，在这一地区没人和它竞争。在中国，如市场上独一无二的媒体资源股东方明珠（600832）（见图 7－4），全世界只有其一的小商品城（600415）等等。

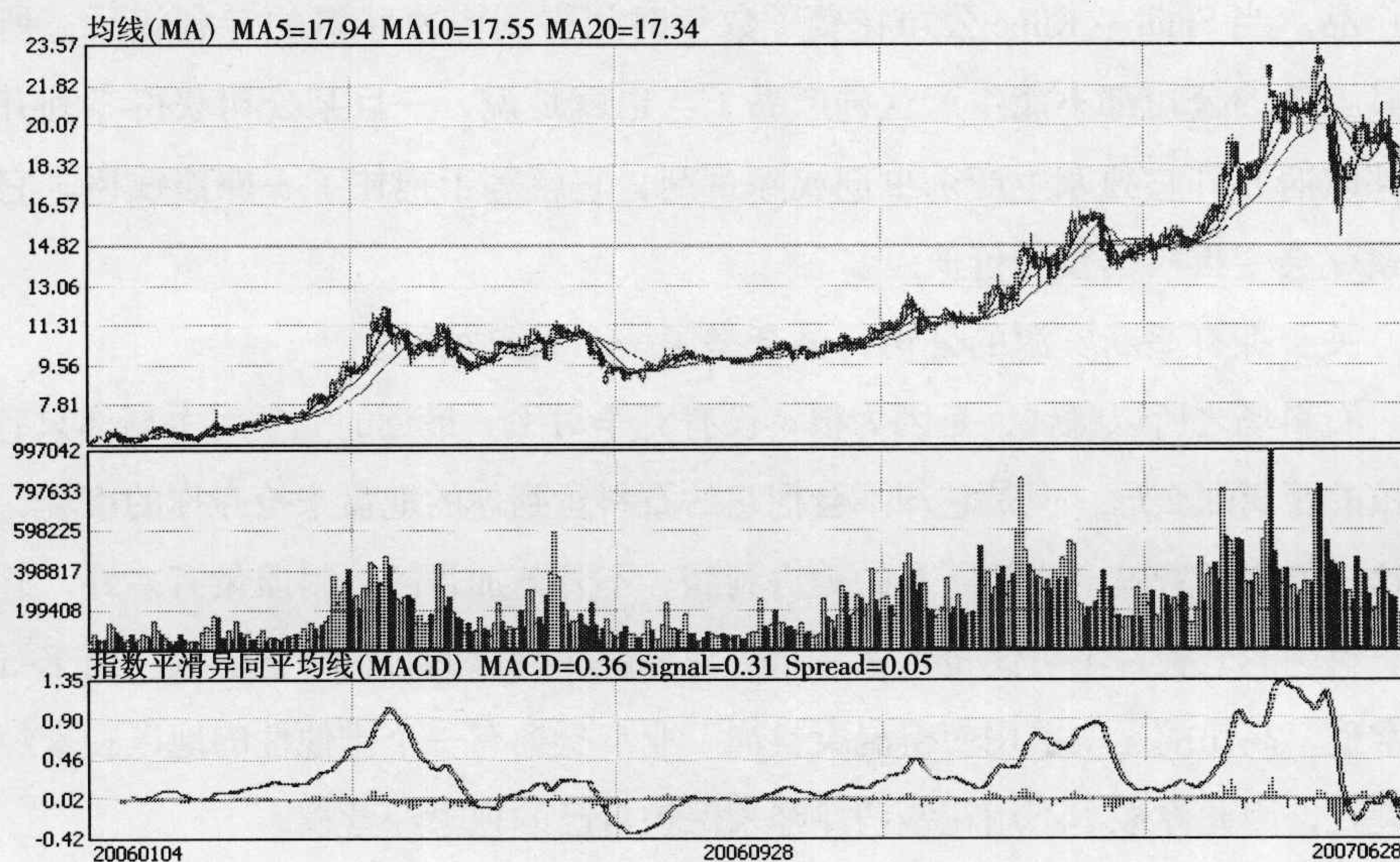


图 7－4 东方明珠（600832）K 线复权图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人们必须不断购买其产品的公司

让时间和金钱去工作，你只需坐下来等待结果。

——彼得·林奇

彼得·林奇认为，那些生产人们必需消费品的公司，由于其产品的持续性，公司也会获得良好的发展。从这个角度来观察公司的业务，也是很有帮助的。药品公司、饮料公司、剃须刀公司或者香烟公司都属于这个类型，人们要不断地购买它们的产品。

消费者的生活离不开衣食住行，如果一个公司提供着与消费者紧密相关的产品的话，而且市场的份额较大，那么这家公司就值得关注了。尽管在这些行业竞争激烈，但因为细分市场和规模的不同，也常常会有超级企业的出现，如吉利公司和沃尔玛公司。巴菲特也曾经说过，当他买了吉利公司的股票后，每天早上刮胡子都会想到世界上有成千上万的人都在使用这家公司的刀片，这也意味着每天刮胡子的人都在为他贡献着利润。

彼得·林奇为投资者提供的寻找消费类公司的投资理念，无疑给投资者提供了一条寻找超级大牛股的极重要的思路。如果这个公司所生产的消费品是人们需要不断购买的，且是有品牌的，那么其潜力无疑将更加巨大。例如贵州茅台（600519）（见图7－5），只要人们提到酒，首先想到的就是茅台酒，它是酒中的代表，又是人们需要不断消费的，所以这一股票会取得惊人的业绩，股价持续上升。

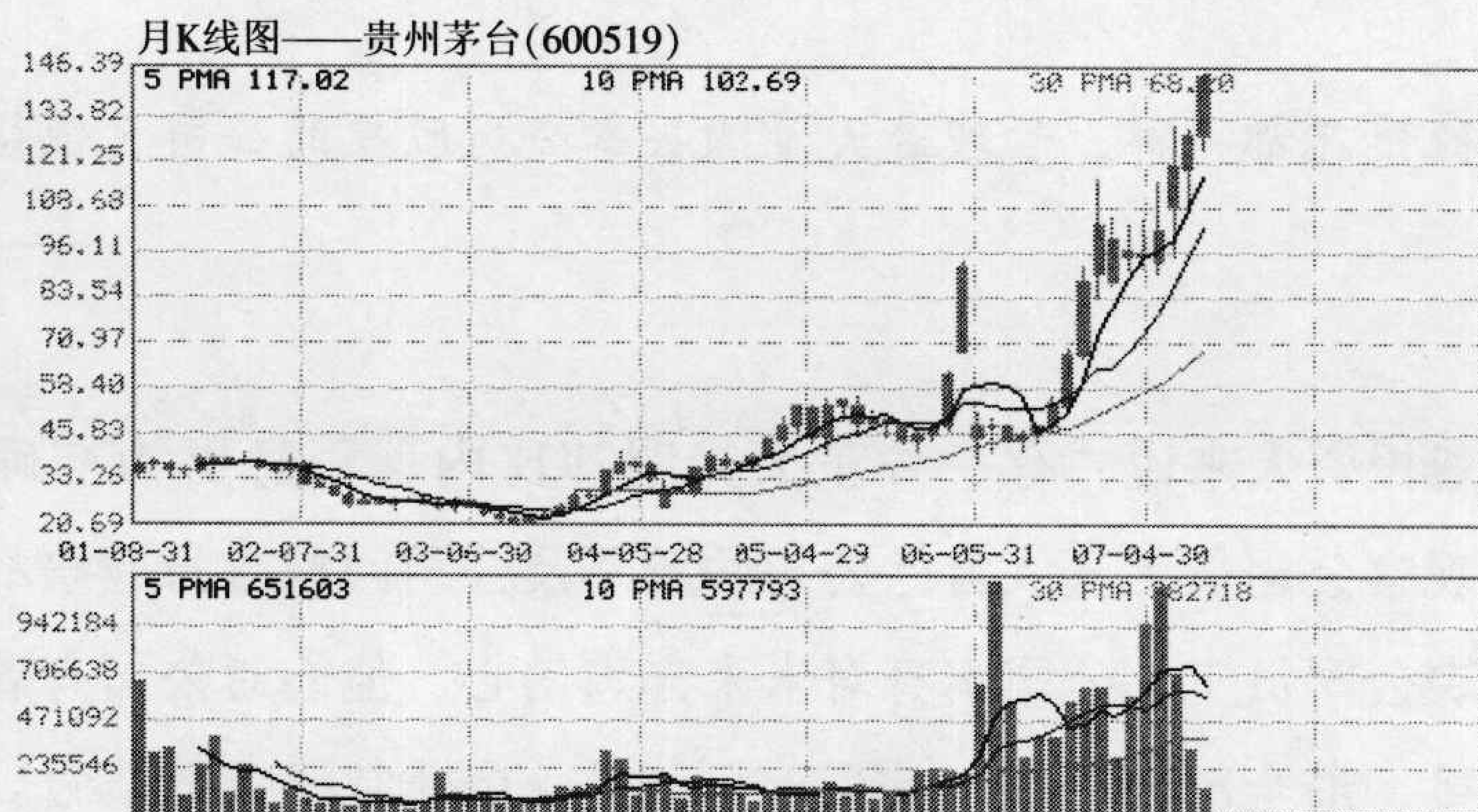
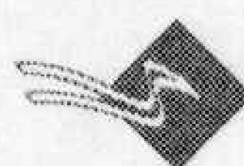


图7－5 贵州茅台（600519）月K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





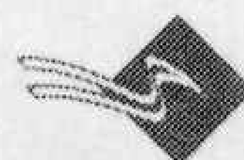
使用高科技产品的公司

最恐怖的陷阱就是买到令人振奋却没有盈余的公司股票，以及便宜的统计数字。

——彼得·林奇

彼得·林奇认为，高科技产品的不断开发，获利的往往不是开发者，而是这些产品的使用者。例如电脑公司互打价格战，获利的反而是那些电脑产品用户的公司。购买在无休止的价格战中生存下来的电脑公司的股票，还不如购买那些在价格战中获利的公司。随着电脑价格越来越便宜，这些公司的利润会跟着翻番。林奇说，向一家生产自动扫描器的公司投资，还不如向一家安装了扫描器的超级市场投资。因为自动扫描器的使用不仅使超市的成本降低，还大大地增加了它的利润。

彼得·林奇所说的这一点容易被投资者忽视。因为在各种媒体上以及我们身边看到的例子是那些不断开发高科技产品的公司，却没有仔细思考应用这些技术公司带来的竞争力的增加、成本的下降、管理的规范以及效率的提高，最终带来了业绩的增长。高科技产品的开发不仅仅使开发技术的公司受益，更使那些直接应用技术的公司受益。



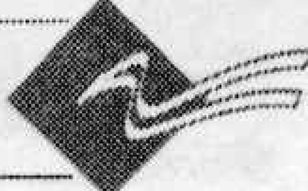
内部人自愿购买股票或回购自己股票的公司

如果其他情况都一样，管理者大量购买本公司股票的公司更值得投资。

——彼得·林奇

对于一般投资人来说，有一种正大光明却比内幕消息更为准确可靠的方法：那就是观察公司员工买入自己公司的股票及公司回购自身股票的行动。这种行动，代表公司员工、公司本身对未来充满信心，他们对公司有着最内部的消息，最直接、最全部的理解，其买入行动是一个非常积极的信号。因为只有当员工对自己的公司具有信心时，才会做出这一举动。这样的公司是彼得·林

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



奇所喜欢的公司之一。

如果一家公司对自己的未来发展充满自信时，它为什么不可以像投资者那样向自己公司的股票进行投资呢？内部人员购买本公司的股票，在林奇看来，原因只有一个，那就是他们认为股票的价格被低估了，并且最终它会上涨。一家公司回购自己发行的股票，同时也是这家公司回报股东的最简单、最好的方法。从长期来看，回购股票只会对股东有利。

对于内部员工购买自己公司股票的行为，彼得·林奇说："知情者会因不同理由而卖出自己公司的股票。但是，他买自己公司的股票却只会有一个原因——为了赚钱。我们可以安心地假设，他敢买进必定是对他看到的事情有信心。"根据彼得·林奇的观察，一个面临内部人员大量收购压力的公司很少会倒闭。他特别找寻那些被公司中阶层员工撑起来的低迷股票，这要比总经理都介入的情势更乐观。

在麦哲伦基金公司总部，有一个小组专门注意内部人员的买卖。他们接收来自纽约证券交易所与证管会的报告，将资讯精简并制作图表来说明内部人员过去买入的情形。

在内部交易报告中，有 85 家公司被列在买入部分，而 50 家在卖出部分。不过，只有当少数经理人大量抛售持股时，卖出部分才有意义。如果有一位经理人持有 10000 股，只是为了买别墅才抛出 2000 股，这并不值得注意。然而他持有 45000 股，却抛出 40000 股，而且其他的经理人也抛出大量的持股，那么情况就非比寻常了，需要进行调查研究，或许有必要采取果断的行动了。

从长期来看，内部人士买入股票的公司有一个非常重要的好处，当公司管理层持有公司股票时，那么如何更好地回报股东就成了管理层最优先考虑的事情。如果管理层的收入只来源于薪水，那么如何提高薪酬待遇就成了管理层优先考虑的问题。由于公司规模越大，往往向高级管理人员支付的薪酬越高，因此自然而然那些期望得到更高薪酬的公司高级管理人员越会不惜一切代价进行扩张，而这样经常会损害股东们的利益。如果管理人员自己也大量持有自家公司的股票，那么这种情况就很少发生了。

股神巴菲特也非常推崇股票回购。1974 年，巴菲特被任命为《华盛顿邮报》公司的董事，并主持财务委员会的工作。不久，他提议回购《华盛顿邮

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



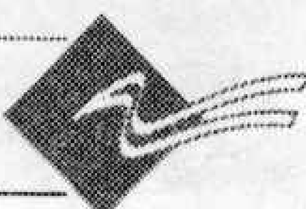
报》公司的股票。

对此，《华盛顿邮报》公司老板凯瑟林·格雷厄姆女士说：“我在这些年所采取的措施、巴菲特在财务金融方面提出的建议，以及我们之间的经常性沟通发挥着关键性的作用。但是我认为最重要的仍然是，他劝说我回购公司股票，这让我们受益匪浅。以前我对此一直将信将疑。虽然回购在今天已经成为司空见惯的事情，但是在 20 世纪 70 年代中期，还没有几家公司会采取这样的措施。当时我认为，如果以公司全部的资金购买自己发行在外的股票，那么公司的成长能力将会大受影响。沃伦为我提供了各个方面的数据，通过这些数字向我说明了这一措施不仅可以从长期为公司带来收益，甚至使公司在短期内就可以从中受益。他反复强调，目前的股票价格如何低于真实价值，回购措施与目前所采取的各种方案相比，如何具有其特殊的优势。他让我逐渐明白了这一点：如果我们回购《华盛顿邮报》公司 1%股票的话，我们就可以以更低的价格拥有更多的股份。于是我认为我们的确有必要这样做。”

于是，从 1975 年到 1992 年，《华盛顿邮报》公司一共回购了发行在外的 43%的股票，平均回购成本为每股 60 美元。也就是说，公司只用相当于现值 1/10 的价格回购了超过 40%的股份。到 2000 年止，《华盛顿邮报》公司已经购回了一半的股票，这意味着所有公司股东拥有的股票价值是实际资产的两倍。

对于广大投资者来说，如果哪些公司的员工自愿购买自己公司的股票，或者公司大量回购自己的股票，就要引起足够的重视。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第八章 六类公司的不同投资策略

对公司股票进行科学分类

聚焦能获得利润的六类公司：稳定增长型、缓慢增长型、快速增长型、周期型、困境反转型、资产富裕型。

——彼得·林奇

彼得·林奇的成功，有很大一个原因就是他把数量众多的上市公司进行了科学有效的分类。他认为，在股票投资的实践中，具体情况只有具体分析了才可能有深入的了解，投资者不仅仅要像选购水果一样用心地选购股票，而且要做一些调查研究的工作。上市公司的类型不同，每种股票的运动也就有一定的限定，做好投资其中重要的一步是将公司分类并加以区别对待。

按照彼得·林奇的观点：

首先，确定某一行业中一个公司和其他公司所比较的相对规模；

其次，看看它属于几种类型公司的哪一类；

最后，根据前面的所有信息以及调查研究结论进行买卖决策。

彼得·林奇曾经详细地讨论了六种类型的公司，它们分别是：缓慢增长型公司、稳定增长型公司、快速增长型公司、周期型公司、困境反转型公司和资产富裕型公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



彼得·林奇认为，每一类公司都有价值，对此他逐个进行了说明：

1. 快速增长型

快速增长型公司是指在过去3年内的每股收益（EPS）增长率都大于或等于20%的公司。这类公司是彼得·林奇最喜欢的投资目标：小型，有进取心，新兴企业，每年增长20%～25%。但他对于超过25%的公司保持警觉，因为过高的增长率对公司来说是很难维持的。一年增长50%或者更多的公司一般都处于热门行业里，他对这种行业都不看好，因为每个人都已经知道了这些公司，因而其股票有可能被高估。

他认为，对于快速增长型公司，还要考虑一些其他因素：首先，这些公司是否在数个不同的城市用同样的方式获得成功，从而证明他们的扩张是有效的。其次，注意扩张的速度是在增加还是在降低，其销售是一次性买卖，还是顾客必须不断购买的产品。再次，如果只有少数的机构持有该公司的股票，并且很少有分析家听说过它，那这就是一个非常好的消息，了解该公司的人越少越好。最后，增长率在20%～50%之间，以20%～25%为最优，这样的增长率是可以维持的。

在中国，这种快速增长型的公司如振华港机。振华港机的前身是上海振华港口机械有限公司，是于1992年2月14日正式成立的。成立时的注册资本为100万美元。在国内外大型港口集装箱装卸机械制造领域，上海振华港机公司从一个默默无闻的小公司起家，用14年的时间发展成为雄踞国际市场的“大鳄”。振华港机自1996年进入国际市场后，每年产值以30%～50%的速度增长。在沪深两市的工业机械板块34只股票中，公司2006年主营业务收入和每股收益都高居榜首。到2007年上半年共完成营业收入925330.03万元。实现利润总额108975.80万元，比上年同期增长41.66%，净利润为99021.75万元，比上年同期增长43.3%（见图8－1）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

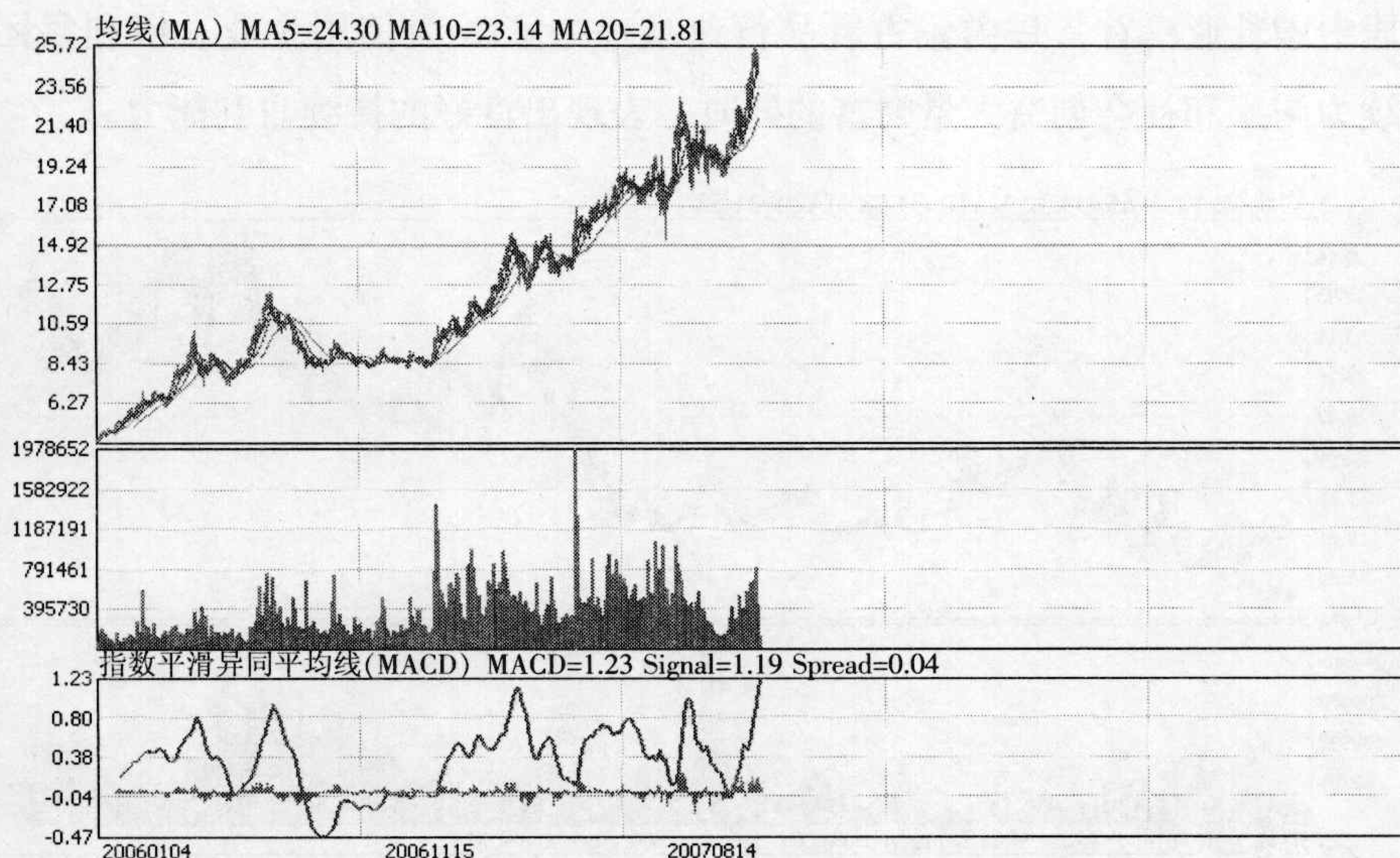


图 8－1 振华港机（600320）复权 K 线图

2. 稳定增长型

稳定增长型公司是年度每股收益增长率介于 10%～12%之间的公司。彼得·林奇比较关注稳定增长型公司。他把稳定增长型视为成熟的但仍有良好增长潜力的公司。在他的投资组合中，总是包括稳定增长型的股票，因为这些股票在衰退和市场低谷期为他提供了保护。他认为，稳定增长型股票的收益增长率是百分之十几，并且其年销售额有 20 亿美元甚至更多。如果销售额少于 19 亿美元，就不符合稳定增长型的标准并将被忽略。另外，在过去 12 个月的每股收益是正数。如果不能赚钱或者在亏损，则不能通过检验衡量标准。

彼得·林奇认为，可口可乐、百时美、宝洁、贝尔电话等公司都是稳定增长型公司。

在国内企业中，这种稳定增长型的公司如伊利股份（600887）（见图 8－2）。内蒙古伊利实业集团股份有限公司是全国乳品行业龙头企业，其前身为呼市回民奶食品总厂，1992 年 12 月，呼市回民奶食品总厂被列为股份制改革试点企业。2006 年，伊利主营业务收入达 163.39 亿元，较去年同期增长 34.2%，连续四年保持第一。纳税达到创纪录的 10.32 亿元，较去年同期增长 17.40%，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



高居中国乳业榜首，是内蒙古乳品行业唯一一家A级信用企业。伊利集团在继续为国家和社会创造大量财富的同时，表现出良好的持续盈利能力。

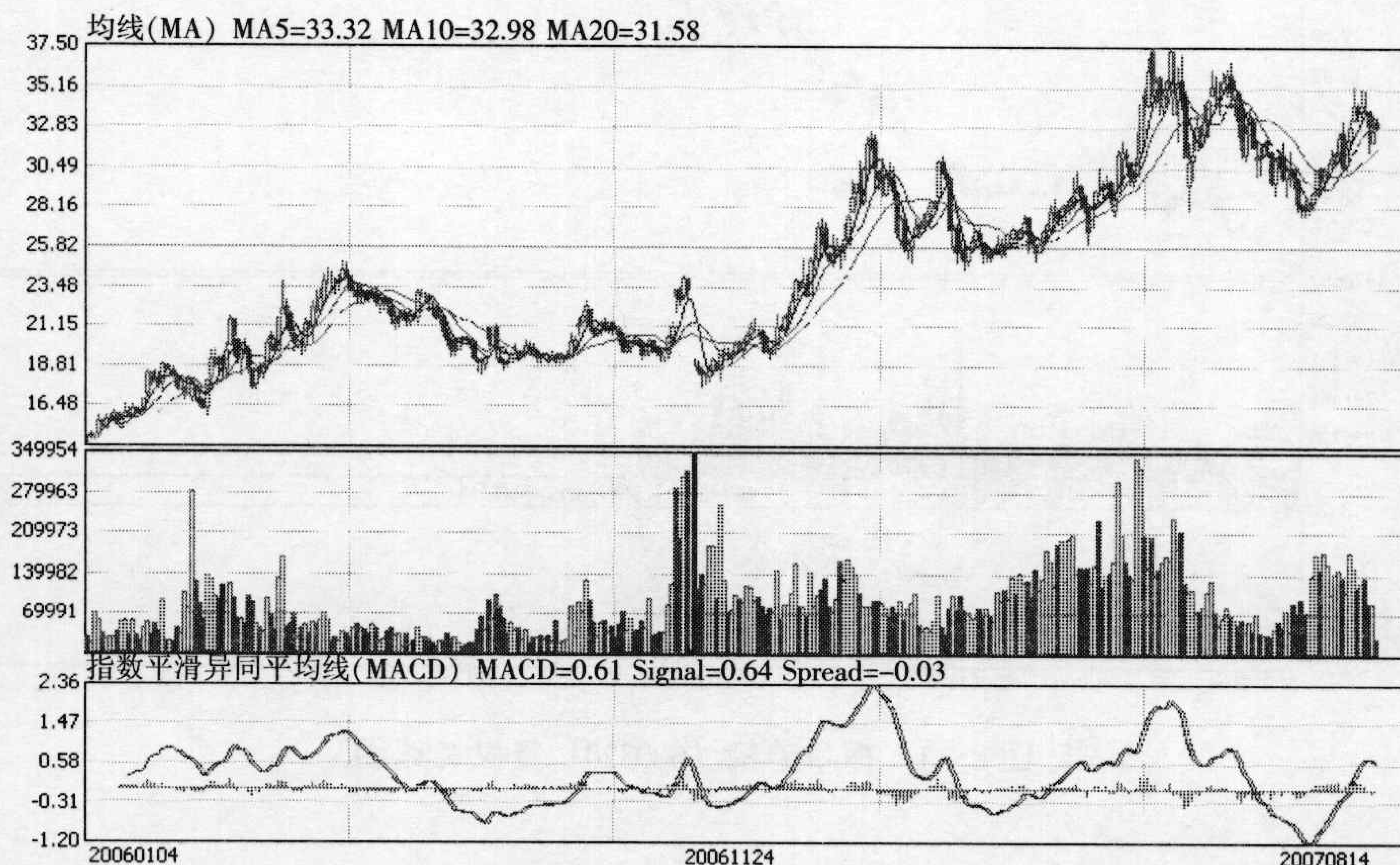


图8-2 伊利股份（600887）复权K线图

3. 缓慢增长型

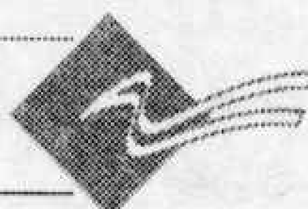
缓慢增长型公司是指大型并有悠久历史的公司。彼得·林奇希望这类大型公司的年销售量达到或者超过10亿美元。如果低于10亿美元，则不属于这种类型。值得一提的是，在彼得·林奇的资产组合中，这种类型的股票不多，因为他认为，如果公司的增长不再迅速，它们的股票价格也不会有快速的增长，这必然影响股票持有人的利益。

关于缓慢增长型公司，彼得·林奇列举了美国电力公用事业公司的事例。在二十世纪五六十年代，该公司是快速增长型公司，其股票是当时表现最好的股票。但到了20世纪70年代，由于电力成本的大幅增加，消费者开始学会节约用电，该公司也因此失去了增长的动力。最终成为缓慢增长型公司。

4. 周期型

周期型公司是指包括汽车制造、航空、轮胎、钢铁和铝业、药品、半导体

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



等行业的大型公司。这类公司在经济景气时，表现不错，而当市场疲软时，业绩欠佳。彼得·林奇认为，投资周期型公司，时机就是一切，也就是说，在它们的上升时期进入，而在衰退期到来之前退出。彼得·林奇建议，如果投资者希望通过观察到公司上升和下降的早期信号而获得收益，那么他最好从事与该行业相关的职业。当周期型公司股票市盈率很高时，是投资者买进的最佳时机；而当它非常低的时候，周期型的股票也许已经达到顶峰了，此时则不宜买进。

关于周期型公司，彼得·林奇举了福特汽车公司的事例。福特汽车具有典型的周期性，在衰退期亏损高达数十亿美元，而在繁荣期盈利则也可达数十亿美元，公司交替性的大盈大亏使其股价相应地大起大伏，上下波动得十分剧烈。

在中国，类似的公司如马钢股份。马钢是我国特大型钢铁联合企业之一，安徽省最大的工业企业，素有“江南一枝花”的美誉。2006 年，马钢股份公司实现销售收入 343 亿元，实现净利润 22.77 亿元。生产铁 944 万吨、钢 1091 万吨、钢材 1030 万吨，分别居行业第 9 位、第 7 位和第 7 位。马钢股份公司具有典型的周期性，其股价随着行业的景气周期而不断波动。这一点从图 8－3 就可以看出。

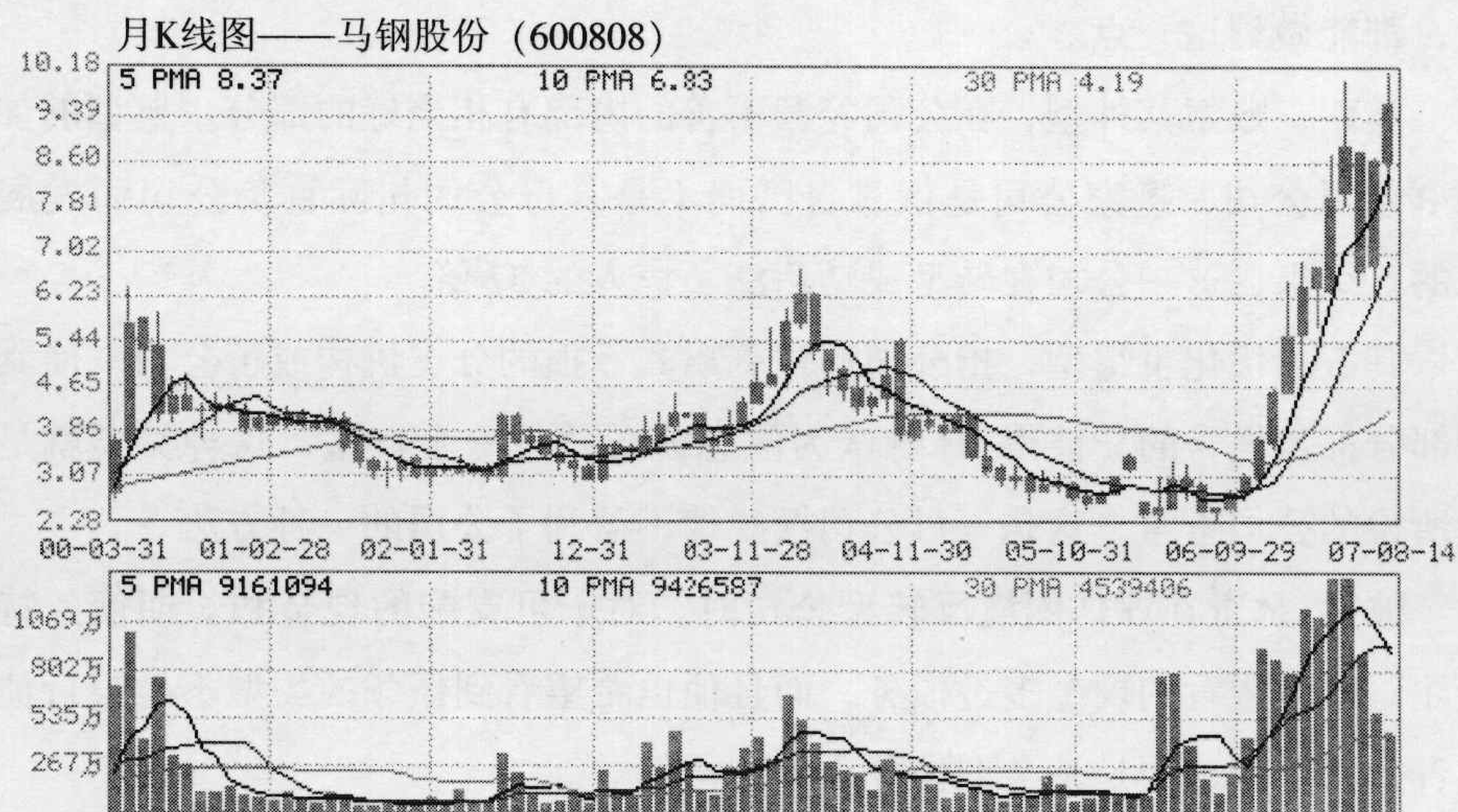


图 8－3 马钢股份（600808）月 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5. 困境反转型

困境反转型是指那些经营面临困难，正力图扭亏为盈的公司。这类公司能够很快地弥补损失。彼得·林奇列出了5种困境反转型公司：

其一，等待救援型，这种公司寄希望于政府会出面拯救它。这类公司能否最后“起死回生”的关键，完全取决于政府是否提供相应的贷款，在美国，这类公司的典型就是克莱斯勒汽车公司。

其二，出人意料型，这种公司通过自身努力获得了成功转变，使市场吃惊。对这类公司，彼得·林奇认为美国的Con爱迪生公司是典型。谁会想到一家公用事业设备公司的股票，1974年随着股价从10美元跌到了3美元而让投资者损失如此惨重；而又有谁能想到它的股价其后还会从3美元反弹到1987年的52美元从而让投资者大赚一把。

其三，小题大做型，在公司里只有很小的问题，但市场上人们看得很严重。彼得·林奇曾投资过三哩岛核电厂，他当时认为这家电厂的遭遇并没有想像的那么糟，而当公司遇到小灾难时则往往蕴藏着重要的投资机会。在实际投资中，林奇在三哩岛核电厂的控股公司通用公共事业公司（简称GPU）上，赚了不少。而他认为，只要有耐心、关注新闻报道并能冷静分析有关信息的投资者，都能做到这一点。

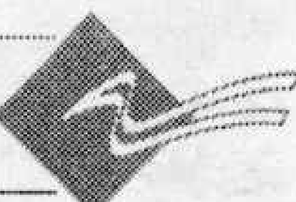
其四，败絮其外型，在公司经营不善的内部有相当好的部分。典型的如美国R玩具公司，这家公司是依靠自己而不是其母公司州际百货公司而发展起来的。结果，这一公司在转型成功后涨了惊人的57倍。

其五，优化重组型，指公司通过剥离其亏损的分支机构或子公司，使其余的部分都是优秀的。彼得·林奇认为佩恩公司就是一个典型，这种类型就是一般所说的公司重组，这是一母公司摆脱掉不盈利子公司的一种方法。

彼得·林奇在评估困境反转型公司时，对于可支配的现金和长期债务特别关注。他希望看到现金多过债务，而且他也希望看到债务的类型不是银行债务或者公司票据，而是基金型债务，如公司债券。

在国内企业中，白猫股份属于这类企业。白猫股份的前身是双鹿电器股份，2001年6月，双鹿股份与白猫集团下属子公司——上海牙膏厂进行整体资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



产置换，并更名为白猫股份。借壳之后，2002年，白猫股份即实现主营业务销售收入3.27亿元，利润7791万元。但从2003年开始，由于国内牙膏企业的收购兼并，外资企业的独资化，以及国外资本的纷纷涌入，使得牙膏行业市场竞争日益激烈，白猫股份公司受到较大冲击。其主营业务收入与利润开始下滑，2004年白猫股份净利润同比下降80%多，2005年，白猫股份亏损3800多万元。白猫股份陷入困境。

2005年8月，上海白猫集团与新洲集团签署股权转让协议，将所持白猫股份44.48%股权中的29.99%以每股1.638元的价格转让给新洲集团。据了解，新洲集团是注册地在杭州的民营企业，目前公司旗下拥有黑龙江新绿洲房地产公司、上海源江置业公司、宁波新洲房地产公司、北京中冠房地产公司、无锡中正房地产公司等多家控股房地产子公司。同时，新洲集团还获得了俄罗斯哈巴罗夫斯克木兴林场24万多公顷林地25年的采伐权。此前，新洲集团已经明确表示拟将盈利状况较好的部分房地产业务、木业逐步置入白猫股份。白猫股份由此走出困境，获得新生（见图8-4）。

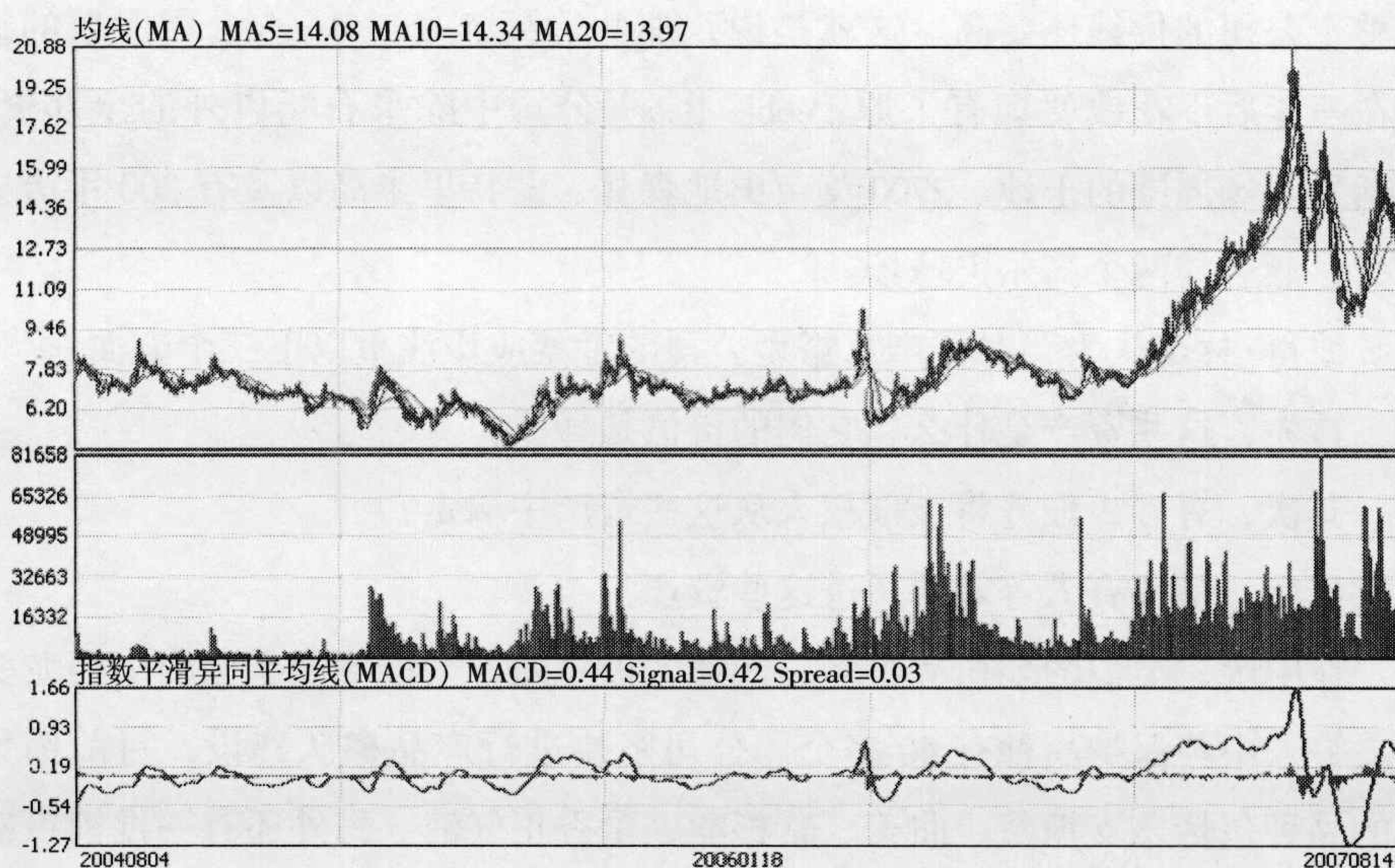


图8-4 白猫股份（600633）复权K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6. 资产富裕型

资产富裕型是指某些拥有部分有价值的资产，却被投资者所忽视的公司。这种价值通常会产生很大利益。例如，一个连锁超级市场也许会有 10 多年的存货，它被最初登记在成本薄，但这只是它们现值的一部分。这代表着大量潜在的现金，如果公司变卖这些存货，将不会反映在资产负债表中。结果是，公司的市价账面比财务报表所反映的要好很多。实际上，这种股票的交易价格可能比考虑了这些潜藏的、被低估资产的价值时要低。

关于资产富裕型公司，彼得·林奇举了 Pebble Beach 公司的例子。这家公司 1976 年底的股价是 14.50 美元，其上市流通的股票为 170 万股，公司的全部市值只有 2500 万美元。不到 3 年（1979 年 5 月），二十世纪福克斯公司以 7200 万美元的价格将其收购，这一价格相当于股票价格涨到了每股 42.50 美元。但就在公司收购后一天，二十世纪福克斯公司就转手卖掉了 Pebble Beach 公司的采石场，仅这一项，就卖了 3000 万美元。这个价格甚至比 1976 年投资者用来购买整个公司的价钱还要高。这就是说，那些购买 Pebble Beach 公司股票的投资者在三年后不花钱就拥有了原 Pebble Beach 公司中除采石场以外的全部资产，包括采石场周围的土地、2700 英亩山地森林、蒙特里半岛以及有 300 年历史的老树、酒店与两个高尔夫球场。

彼得·林奇认为，对资产富裕型公司的考察应该注重以下三个方面：

首先，这些资产是什么，它们的价值是什么？

其次，有多少债务将被债权人从这些资产中取走？

最后，是否有人等着要买进这些资产？

在中国，类似的公司有很多，例如太极集团。太极集团是国内中药龙头企业之一，中药保护品种有 40 多个。公司坚持进行产品梯队建设，目前销售过亿的品种包括急支糖浆、曲美、紫杉醇、藿香正气液、另外还有一批销售额即将过亿的品种，如太罗、补肾益寿胶囊、儿康宁、通天口服液等。2007 年前 5 个月，藿香正气液，太罗等公司主要产品销售额同比出现大幅增长，急支糖浆、曲美等产品也有一定程度增长。未来几年公司经营趋好，盈利能力将获得提升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重要的一点是，太极集团拥有土地5900多亩，其中股份公司占4千亩。这些土地重估价值超过15亿元。这就是一大笔隐蔽资产。如果将土地进行开发，公司的主营将发生较大变化，盈利能力也将大幅上升（见图8-5）。

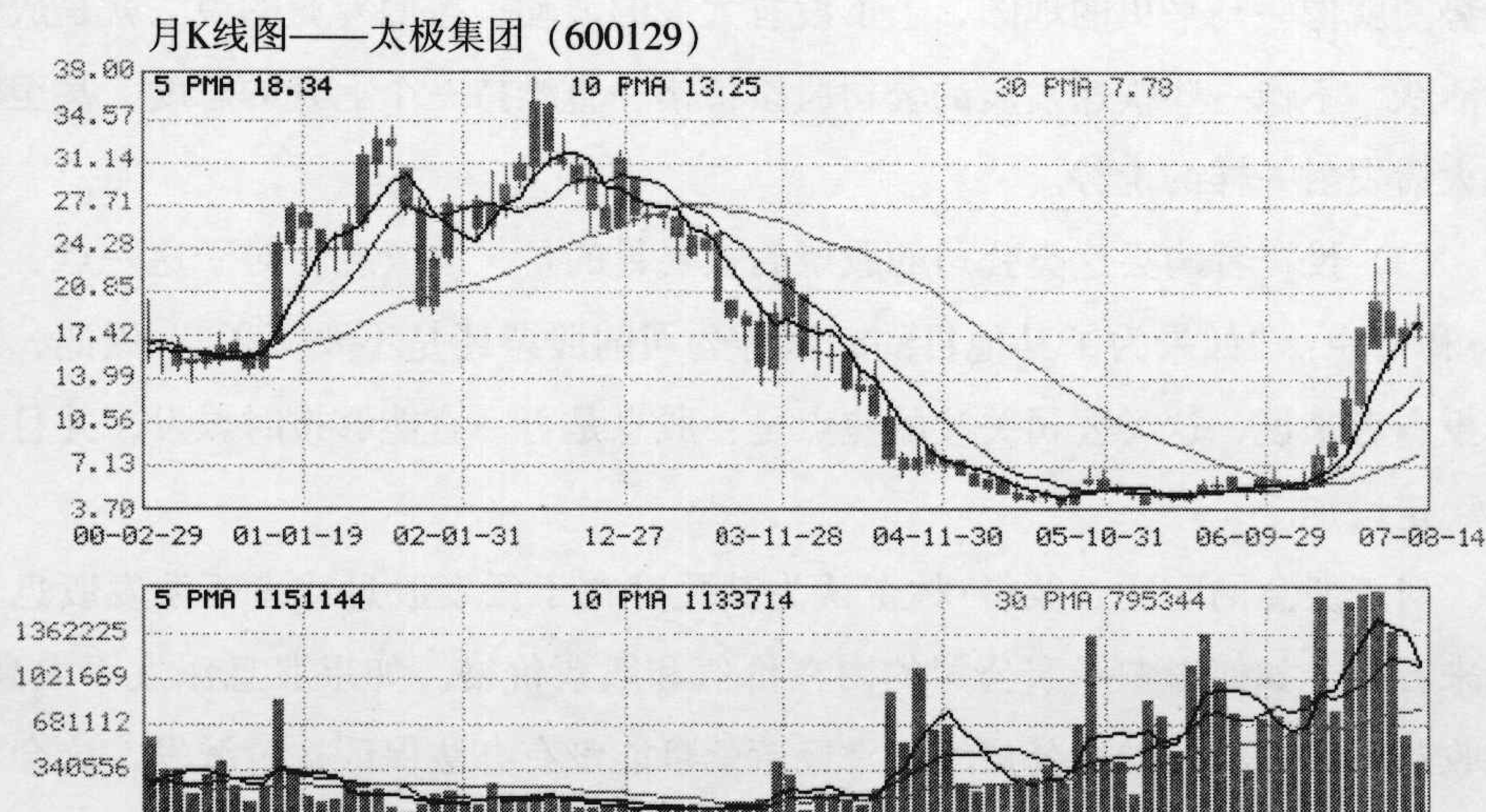


图8-5 太极集团（600129）月K线图

六类公司的基本特征

一家公司不可能永远属于某一固定的类型，因为公司的增长率不可能永远保持固定不变。

——彼得·林奇

彼得·林奇划分的六类公司，都有各自不同的基本特征。这些基本特征决定了他在选股及股票投资组合过程中的决策。

1. 缓慢增长型公司的基本特征

彼得·林奇认为，缓慢增长型公司的特征主要有以下几个方面：

(1) 这一类型公司通常规模巨大且历史悠久，一般来说增长速度比国民生产总值的增长速度快不了多少，发展速度基本是与总体经济发展保持一致的。这类公司除非宏观经济发生重大变化，在不扩张规模或没有其他意外因素的情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



况下，增长基本保持稳定。这类公司主要是那些和国民经济密切相关的行业，如电力行业，但行业中也有很多大型公司采取扩张规模的方式提高增长速度。

（2）由于公司发展比较平稳，所以股票价格的走势也非常平缓，它的股票走势图就像一马平川的地图，上下没有太大的波动，按照专业的说法就是股性不活跃，不像一些快速发展的公司股票价格一直维持一个上升的态度，甚至就像火箭发射一样的走势。

（3）投资者购买这类公司的股票的主要目的是领取股息。对于这一点，彼得·林奇说："如果为了其他目的，这种公司的股票还是不要买了。"因此，对于投资者来说，这类公司关注的焦点是：股息是否一直能够按时派发，并且逐年稳定增加。

对于股息的问题，彼得·林奇认为其关键在于派发股息或者不派发股息长期来看将会如何影响一家公司的内在价值和股票价格。如果股息派发率太高，在收益下降时，要维持公司的正常经营就可能没有办法保证按时派发，这会对投资者以及股价产生影响。但是，如果一个公司没有新的方法用现有的资金扩大规模时，支付股息就是一个唯一的选择了。从公司发展的角度来看，彼得·林奇认为，公司的负责人应该把心思更偏重于公司的扩大经营和生产，一直大量支付股息是最简单的方法。当然这个问题也要客观评价，比如在不扩大生产经营的情况下支付股息的公司是优于不支付股息的公司，最起码在公司治理方面会先进一些。

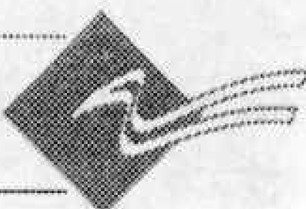
彼得·林奇认为，缓慢增长类型的公司并非一成不变，而是一个动态的概念，有可能前期快速增长的公司会成为现在的缓慢增长类型的公司，也有可能现在缓慢增长的公司会成为将来的快速增长或稳定增长类型的公司。投资者在分析这类公司的时候，对于这一点要引起足够的重视。

2. 稳定增长型公司的基本特征

投资者能很容易地找到这类稳定增长型的公司，因为这类公司的知名度都很高，人们都比较熟悉。彼得·林奇总结了这类公司的特征，主要有以下几点：

（1）这类公司的经济规模庞大，一般拥有数十亿美元的市值，甚至上百亿美元、千亿美元。它们倒闭的可能性非常小。它们的发展速度不快不慢，既逊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



于快速增长型的公司，但通常又要比缓慢增长型的公司快。

（2）这类公司的股票价格和其发展一样，并不像缓慢增长型公司的股票一样四平八稳，但也不会像快速增长型公司的股票一样迅速攀升。稳定增长型公司的股票价格显得不急不缓，长期来说也能够给投资者带来稳定的收益。一般来说，其盈利的年平均增长率为 10%～12%。如果投资者想从这类公司的股票上获得 10 倍的回报将是非常困难的。

（3）这类公司的基本特征决定了投资者要想获利就必须选对正确的时机和合理的价格。

3. 快速增长型公司的基本特征

快速增长型公司是彼得·林奇的最爱，他总结了很多特征，这些对投资者来说是很有益的，也便于寻找这类公司的踪迹。

（1）规模小。由于公司规模比较小，所以业务规模扩大的空间就比较大，也容易在扩张过程中不至于影响公司的整体发展。同时，如果公司项目产生收益，规模小的公司与规模大的公司相比，前者业绩增长更为明显。

（2）成长性强。成长性主要体现在发展速度上，这类公司的发展速度在同行业中处于前列。这种快速发展一方面说明了公司的成长性，另一方面也说明了公司在市场、管理、成本或人才等方面具有一定的优势，从而才会有更快的增长速度。但这种快速增长型的公司并不一定属于快速增长型行业。彼得·林奇更钟情于不属于快速增长型行业的快速增长型公司。

（3）有成功的运作模式。这一点十分重要，一个公司有成功的运作模式才能生存，而发展迅速的公司往往可以复制这种运作模式，在不同的地域以最低的成本复制这种模式，获得市场和规模扩张的优势，从而加快发展的速度。这一点在连锁业体现得最为明显，例如沃尔玛公司。

（4）这类公司的风险比较大。特别是发展迅速但头脑过热且财务实力欠缺的新公司，其风险更大。盲目扩张，造成资金链断裂，将是这类公司的最大麻烦。还有，如果这类公司的发展速度放慢时，将会面临倒闭的风险。而一旦发展规模过大，则会进入无法迅速找到进一步发展空间的两难境地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 周期型公司的基本特征

彼得·林奇认为，投资者对周期型公司特征的把握可从以下几方面来进行：

(1) 这种类型的公司发展过程有一定的规律，一般是扩张、收缩、再扩张、再收缩，并且会不断循环往复。

(2) 这种类型的公司在经济紧缩或萧条接近尾声的时候，往往率先带领整个市场走出低迷，而且这个阶段是周期型行业和公司刚刚开始出现增长的时候，彼得·林奇认为这个时候投资这类公司或行业，有可能会给投资者带来高额的收益。

(3) 典型的周期性行业包括钢铁、有色金属、化工、水泥、工程机械、装备制造等行业，它们直接取决于宏观经济的发展和国家政策的支持或限制。一些人们熟知的如高档白酒、高档服装、奢侈品、航空以及酒店等非必需品也具有一定的周期性特征，因为人们预期收入的不确定和宏观经济的发展都会对这类非必需商品的消费造成很大的影响。

(4) 从股价走势来看，周期型企业股价有着明显的波底和波峰，上升趋势与下降都比较明显。用彼得·林奇的话来说“就像测谎仪的扫描图”。而且周期型的公司的股价上下波动比较大。

(5) 这种类型的公司的股价变动相对于其基本面变动有越来越提前的趋势，这是因为投资者们对这些公司的投资也在提前，在这些股票大涨前买入这些股票无疑是每个投资者都希望的。

5. 困境反转型公司的基本特征

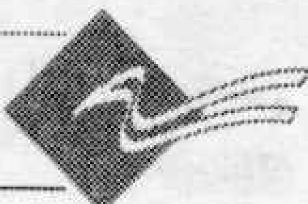
对于困境反转型公司特征的把握可从以下几方面来进行：

(1) 这类公司陷入了困境，这种困境暂时还看不到解决问题的希望，甚至濒临破产的境地，市场对其极其看淡，这也是这类公司在最初阶段的共同特征。

(2) 这类公司在危险中都隐藏有很好的机会，但这种机会不容易被人们发现。

(3) 这类公司的股票会因为公司经营恢复很快回升，许多公司已经用事实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



证实了这一点。比如克莱斯勒汽车公司，由于市场大环境和管理不善的双重影响，曾经面临破产的困境。但最后挺过困境，股票价格迅速高涨。彼得·林奇在1982年曾以6美元的价格购买了这家公司的股票，然后这家公司的股票在2年内上涨了5倍，在5年中上涨了15倍。这类公司在股价的波动方面有一个区别于其他类型公司的显著特征，那就是股票的跌涨和市场行情之间关系并不是很大，大盘跌了，它也有可能继续上涨，丝毫不受大盘走势的影响。

(4) 这类公司的复苏一般会经历以下几个阶段：困境发生——危机管理——财务停止恶化——财务稳定——最终复苏——迅速发展，股价在不同的阶段也会有不同的表现。

(5) 有一定的风险，如果这类公司未能困境反转，则会使投资者亏钱。

6. 资产富裕型公司的基本特征

资产富裕型公司的基本特征不容易把握，但只要仔细分析，也会找到一些规律。

(1) 资产富裕型公司一般从账面看起来并不起眼，不在于其账面价值所体现的数字，而是所拥有的资产类别是否具有隐蔽的特征，比如专利、土地、股权等。也许一个公司的经营业务十分普通，营业收入刚好维持公司的运转。但是如果它所处地域的土地升值了10倍甚至20倍的话，那么这个企业也是非常值钱的。这块土地就是其隐藏的宝贵资产。

彼得·林奇认为，这些没有被华尔街发现的资产还有可能隐藏在公司的债务中，比如佩恩中央铁路公司。该公司走出破产保护之后，其巨额亏损可以税前抵扣，这在当时就意味着可以不用交高达50%的所得税。而且该公司还拥有大量的土地、西弗吉尼亚的煤矿、曼哈顿的航空权等资产。这些隐藏在巨大负债后面的资产，使得该公司在浴火重生后获得了惊人的发展，其股价后来上涨了8倍。

(2) 资产富裕型公司的隐蔽性资产被挖掘后并得到市场认可，那么重估的股价上涨趋势非常明显。如 Telecommunication 公司，它是一家美国的有线电视公司，1977年它的股票价格为0.12美元，而10年后高达31美元，涨幅达250倍。其原因是，有线电视本身并不一定能够赚多少钱，它值钱的是所拥有的有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



线电视的用户，随着用户数的增加以及服务费用的增加，公司的价值会不断增加。

如何投资不同类型的公司

我最乐意投资的是：规模小、活力强、年增长率在20%～25%之间的公司。如果你明智地进行了选择，在这些企业里会发现涨10倍、涨40倍，甚至200倍的股票。

——彼得·林奇

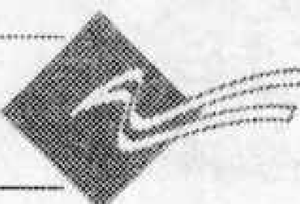
将公司分类的目的显然不是让它们有一个好看的帽子，而是为了要让投资者能据此区别对待，对不同类型的股票采取不同的买卖标准和投资策略。彼得·林奇认为，那些建立在普遍原理基础上的策略，例如“当你的投资翻番时，就把股票卖掉”、“两年后就把股票卖掉”、“当价格下跌20%时马上卖掉手中的股票止损”并非随处可用的万能胶。因为想要找到一个各种类型的股票普遍适用的公式是绝对不可能的。他举例说：“当你购买的是有着沃尔玛公司发展潜力的快速增长型公司的股票，它有机会给你带来十倍的回报，而你把这家公司当作缓慢增长型公司并且仅仅为了50%的回报就卖掉它是毫无意义的。”

由此看来，只要抓住增长这个精要，对于不同的股票，并不需要都应用同样的方式，即使这种方式被大多数人证明是正确的，因为例外永远存在。

彼得·林奇划分的六个类型中，有三个与增长有关，可见他对于“增长”二字是非常重视的。彼得·林奇坦言：快速增长型公司是他的最爱。这个理念对一般投资者极具指导意义。彼得·林奇管理的资产规模太大，虽然就个人爱好来说，他最喜欢快速增长型股票，但从整体组合的角度考虑，不可能把全部资金都用来购买这类股票。但普通投资者就不一样了，他们的投资组合不可能太繁复，一旦确认看准了，不妨重仓持有，只需等待这些股票带来回报即可。

然而，快速增长型公司固然值得重视，投资者的主要工作也应当放在寻找这类公司身上，但是，这毕竟不是赚大钱的唯一途径。何况，就某个投资者而言，可能花了许多时间也找不到这样的公司，要么即使好不容易找到了一个这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



类公司，但其股价已经太高，此时投资并非良好时机。而且，增长率突然提升到50%至100%的公司，正是需要谨慎对待的公司，其中可能有不可告人的秘密，在不知道其中的奥秘之前，盲目投资可能会掉入陷阱。这时，投资者有必要放开眼界，不必一条道走到黑。别的类型的公司，也不会没有赚钱的机会。再者，每个类型机会的大小是变化的。优秀的投资者应该眼观六路，耳听八方，随时观察，随时捕捉机会。

需要注意的是，一个公司所属类型不是永远不会改变的，把握住公司类型的转换对投资者来说，也是一个重点问题。以迪斯尼公司为例：多年以前它属于快速增长型公司，然后变成了一家稳定增长型公司，随后又变成了一家拥有众多房地产、老电影以及卡通片的资产富裕型公司。到了20世纪80年代，当它的经营状况不景气的时候，它又变成一家困境反转型公司。当一个公司的类型发生了变化，投资者对待它的股票的态度也必须相应地有所变化。

那么，对于投资者来说，该怎样具体投资不同类型的公司呢？

1. 如何投资缓慢增长型公司的股票

(1) 对于投资者来说，购买这类公司股票的目的是为了获得股息，所以投资者应该核查一下这类公司是否长期持续派发股息以及是否能够定期提高股息水平。

(2) 如果条件允许，还应该弄清楚该公司派发股息占收益的比率是多少。如果股息占收益的比率比较低，那么这家公司在经营困难时期仍有缓冲资金可以帮助公司渡过难关，即使收益降低，公司仍能保证股息的派发；如果股息占收益的比率比较高，那么股息能否顺利派发就值得怀疑了。这些情况都应该成为投资者购买其股票时考虑的问题。

2. 如何投资稳定增长型公司的股票

(1) 这类公司都是几乎不可能破产倒闭的大公司，因此关键因素在于买入价格的高低，股票的市盈率会告诉你股价是否过高。还有，卖入时机的把握要准确，所以要对公司的发展情况和市场的发展情况了解清楚。

(2) 这类公司由于规模巨大，所以一般都会进行多元化投资，投资者在投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资这类公司时一定要检查公司可能进行的多元化经营情况，这对公司未来收益的影响比较大。

(3) 这类公司的增长很平稳，但一定要逐渐上升。所以投资者要检查公司收益的长期增长率，还要查看最近几年是否仍然保持着同样的增长势头。虽然增长率没有快速增长型公司的高，但只要保持下去，投资者也会获得不错的投资收益。

(4) 对于投资者来说，如果想获得平稳持久的低风险收益，也就是说打算长期持有一家稳定增长型公司的股票。这时投资者就要好好看看这家公司在经济衰退以及股市大跌时期的表现，只有那些在股市大跌中表现相对比较好的稳定增长型公司的股票才值得长期持有。例如麦当劳公司的股票就非常好，该股票在 1977 年的股票市场大跌中表现得很好，在 1984 年的市场下跌中也能够保持横向盘整，在 1987 年的股灾中，麦当劳股票和其他股票一样遭受了重大打击，但总的来说这是一只相当不错的防御型股票。对于在牛市中表现良好，而在熊市中表现差劲的股票，也就是从长期来看股价波动比较大的稳定增长型公司的股票，长线投资者要远离它。

(5) 如果投资者要建立投资组合，就可以考虑把这种类型的股票作为“稳定器”。适当持有一定的数量，以给投资组合提供很好的保护作用，避免大跌时损失太大。

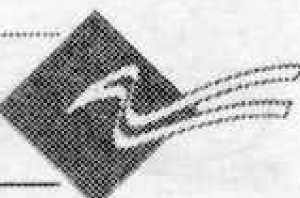
3. 如何投资快速增长型公司的股票

(1) 投资快速增长型公司的股票的关键是搞清楚该公司增长期什么时候会结束，以及买入该公司股票的价格是否合理。如果在该公司增长期已结束还持有其股票，或在高位买入其股票，往往会有很大的风险，损失是必然的。

(2) 投资者要严格考察最近几年该公司的收益增长率。彼得·林奇认为增长率处于 20% ~ 25% 之间公司的股票是最值得投资的股票。对于那些看起来能够保持高于 25% 的收益增长率的公司他反而非常担心，他认为在那些热门行业中往往会发现收益增长率达到甚至超过 50% 的公司，这么高的增长率是非常危险的。因为很少有公司能长期保持这种高增长率。

(3) 如果该公司已经在一个以上的城市顺利复制了原来成功的运作模式，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



那就证明该公司未来的扩张同样能够获得成功。该公司的这种成功经验能支持它的高速发展和成长。投资这样的公司胜算比较大。

(4) 投资者要考察公司业务是否还有很大的增长空间。快速增长型公司必须要有巨大的发展空间，如果空间太小，那这种增长速度只会成为公司的灾难，因为高速行驶在很窄的道路上的汽车最容易翻车。例如 Pac's'save 公司，它创立于南加利福尼亚，当彼得·林奇第一次参观这家公司时，它刚刚开始打算要往北加利福尼亚扩张，它还有另外 49 个州可以继续扩张。而相反，西尔斯百货公司已经遍布整个美国，再也找不到新的市场可以扩张了。

(5) 投资者还必须考察该公司的市盈率增长比率（PEG），看其股票交易价格的市盈率是否等于或接近于其收益增长率。如果该公司的市盈率只有其收益增长率的一半，将是很好的投资对象。

(6) 投资者还要考察该公司的产品。如果该公司某一产品的利润非常丰厚，那就应该调查研究一下这种产品的销售收入在公司整个业务收入中是否占有很大的比重。如果比重很小，那很难对公司股价产生重大的影响。

(6) 投资这种公司的时候，要非常注意其扩张的速度，是在加快还是在放慢。快速增长型公司的规模一般比较小，如果这种公司的扩张速度放慢下来，将会面临倒闭的危险，而如果是规模较大的快速增长型公司，则会面临股票迅速贬值的危险。例如 Sensormatic Electronics 公司，在 20 世纪 70 年代末期和 80 年代初期，它的增长率是非常惊人的，但是在 1983 年当它的销售增长放慢时，它的收益增长率并不是放慢而是像高台跳水一样直线下跌，它的股价也同样如此直线下跌，12 个月内就从 42 美元大跌到了 6 美元。

(7) 投资这种类型的公司，还要考察机构投资者持有该公司股票的数量，以及那些专业人士对该股票的关注程度。如果机构投资者持股很少，也没有几个专业人士关注它，则该股票很值得投资。相反，则不要介入。

4. 如何投资周期型公司的股票

(1) 投资周期型公司的股票的关键是对投资时机的把握。要想从周期型公司的股票上赚钱，就必须敏锐地发现该公司业务繁荣和衰退的早期迹象。如果投资者非常了解自己持有的周期型公司的行业周期，那么在预测周期波动时就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



非常有利。如果是业内人士，则更具有投资周期型公司股票的优势。

(2) 投资周期型公司的股票，一定不要犯把该类公司和那些值得信赖的稳定增长型公司混为一谈的错误。在实际投资过程中，有好多投资者会忽视周期型公司股票的风险，虽然主要的周期型公司都是大型的著名公司，但其周期性风险是怎么也避免不了的。

(3) 投资这种公司，一定要注意其存货的变化情况以及供需平衡情况。还要注意市场上新的竞争对手的进入，这通常是一个危险的信号。

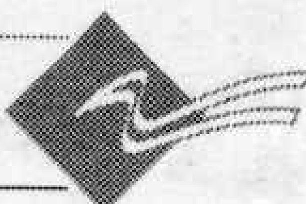
(4) 当公司业绩复苏时投资者应该预测到市盈率将会降低，当公司收益会到最高峰时投资者应该预期到公司增长周期可能即将结束。只有保持这种敏感性，才会成功投资那些周期型公司的股票。

5. 如何投资困境反转型公司的股票

(1) 投资困境反转型公司时，投资者主要的关注点是：该公司在经营困难时期能否经受住债权人要求还款的打击而存活下来？该公司实际拥有多少现金？多少债务？该公司的债务结构如何？该公司在赔本的情况下还能经营多长时间并最终能够走出困境而避免破产？如果该公司已经宣布破产，那么公司破产清算偿还债务之后还会给股东留下来多少资产？当投资者弄清楚这些情况，并能得到满意的答案时，就是投资的好机会。

(2) 投资者还要关注该公司摆脱困境重整旗鼓的方式方法，看它采取了哪些有效的措施。它剥离了那些赔钱的子公司了吗？这样做会使公司的收益发生很大的变化。对此，彼得·林奇列举洛克希德公司的事例。1980 年洛克希德公司（Lockheed）的国防业务创造了 8.04 美元的每股收益，但是它经营的商用飞机业务因为 L－1011 TriStar 喷气式飞机的失败导致每股亏损了 6.54 美元。L－1011 型喷气式飞机是一种大型客机，但是在一个份额相对较小的市场上它要与麦道公司的 DC10 型飞机竞争，而在长距离飞行市场上它又遭受了波音 747 客机的严重打击。这些亏损将会长期持续下去，难以在短期内转变。1981 年 11 月，洛克希德公司宣布它将会逐步停止 L－1011 型飞机的生产，这使得它在 1981 年一下子就冲销了一大笔资产，从而导致每股亏损 26 美元，但这只是一次性的亏损。1982 年当洛克希德公司国防业务创造了 10.78 美元的每股收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时，再也不需要对其他业务的亏损进行冲减了。经过两年的时间，它的每股收益从1.50美元增长到10.78美元！如果投资者在洛克希德公司宣布逐步停止L-1011型飞机生产时以每股15美元的价格买入了该公司的股票，经过4年，最高上涨到了每股60美元，则会获得4倍的巨大收益。

（3）投资者还要关注该公司是否正在降低费用，削减成本。如果正在采取这一措施，就要考察其实施的效果。例如，曾经陷入困境的克莱斯勒公司，其渡过难关的措施之一就是通过关闭一些工厂大幅度削减了成本，它还把大量原来自己制造的零部件的生产外包给别的公司，这样在生产过程中就节约了数亿美元的生产费用，这使得它从一家成本最高的汽车厂商变成了成本最低的汽车厂商之一。

（4）投资者最后要考察就是该公司业务是否真正在好转。只有该公司的业务真正向好的方面发展，并取得了一定的成绩时，投资风险才会大大降低。如果该公司未能真正实现困境反转，投资者贸然介入，则会遭受损失。

6. 如何投资资产富裕型公司的股票

（1）资产富裕型公司是每个投资者都梦寐以求的投资目标。所以，要投资这种类型的公司的股票，首先要确定该公司隐蔽性资产的可靠性，其价值到底是多少。这是投资这类公司的前提条件，如果前提搞错了，往往会赔得很惨。

（2）投资这类公司，要密切关注公司的债务，看看向债权人的借款有多少，公司有多少债务需要从这些资产中扣除掉。如果债务过多，就会严重冲淡隐蔽性资产的价值。还要看公司是否正在借入新的债务使资产价值进一步减少。

（3）投资者要留心那些并购者对该公司的动向，如果有袭击并购者对公司感兴趣准备收购公司，则是非常有利的情况。因为这将会帮助股东从隐蔽资产的重估升值上大大获利。

如何阅读财务报表

永远不要投资于你不了解其财务状况的公司，买股票最大的损失来自于那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



些财务状况不佳的公司，仔细研究公司的财务，确认公司不会破产。

——彼得·林奇

上市公司的财务报表是投资者了解公司运营最直接透明，最客观的信息来源，它是投资做出正确投资决策的第一步。

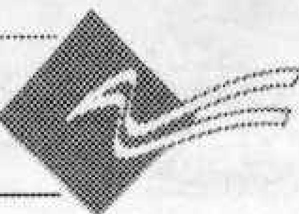
彼得·林奇认为，通过公司的资产和负债，可以了解该公司的发展或衰退情况，其财务地位的强弱等，有助于投资者分析该公司股票每股值多少现金之类的问题。彼得·林奇对如何阅读公司的财务报告有其独特的看法："无数财务报告的命运是送进废纸篓，这并不足为怪。封面和彩色页上的东西还可以看懂，但却无多大价值。后面所附的数字犹如天书，但又相当重要。不过，有个办法可以只花几分钟就从财务报告上得到有用的情况。那就是翻过封面和彩页介绍，直接找到印在较差纸张上的资产负债表。资产负债表中所列出的资产和负债，对投资者来说，才是至关重要的。"

分析公司财务报告是投资者做出正确决策的第一步。一家公司从事的业务和生产的产品、销售额和利润率、营运资金状况和资产质量，等等，投资者都可以从财务报告披露的信息中获得。在此基础上，再结合对公司业务及行业成长性前景的判断，以及公司股票当前估值与合理估值水平之比，才能做出正确的投资决定。如果忽视了对于公司财务状况的把握，很容易产生脱离公司实际能力的乐观判断，产生盲目性，从而导致投资的预期目标难以实现。所以，阅读财务报告和进行财务分析是投资者的基本功，是合格投资者必须掌握的技能。对财务报告进行分析的重点或者说目的一般来说有三个。

（1）了解公司的营收和获利情况，公司的销售额是否增长及增长幅度、毛利率的变动、管理和销售等费用是否合理，这些因素决定了在正常情况下公司运营总成绩单的最后得分，即业绩。而业绩是投资者做出投资决策的重要依据。

（2）对资产负债表的分析，这一点容易被投资者忽视，所以要引起足够的重视。对资产负债表分析的目的是判断公司的资产质量和财务状况，这是支持公司业绩扩张和业绩可信度的基础。如果一家公司过去的业绩成长性和利润率都非常好，但应收账款过多，或负债率过高，这样的公司股票具有很大的风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



险，最好不要购买。

(3) 查看公司现金流量是否正常，最重要的是经营性现金流（CFFO）是正还是负，如果 CFFO 长期低于净利润，甚至为负数，这就是一个危险的信号，说明公司只产生了账面利润而没有收回真金白银。

财务分析除了主要看这三张财务报表外，财务附注里的数据和文字说明有时同样至关重要，经常可以揭示出报表里反映不出来的有用信息。所以，投资者要对这一部分的内容给予重视。

彼得·林奇常常根据公司财务报告中的账面价值去搜寻公司的隐蔽性资产。

在阅读上市公司的财务报表的时候，彼得·林奇非常重视对账面价值的核实。他认为有一种理论是极为错误的，那就是如果账面价值为每股 20 美元，而实际售价只有每股 10 美元，那么投资者就以便宜一半的价钱买到了想要的股票。这种理论的错误之处在于标出的账面价值常常与股票的实际价值毫无关系。账面价值常常大大超过或低于股票的实际价值。例如，1976 年年末，阿兰伍德钢铁公司标明的账面价值为 3200 万美元，即 40 美元一股。尽管如此，该公司在 6 个月后还是破产了。其原因在于该公司更新了一套炼钢设备，该设备的账面价值为 3000 万美元，但由于计划不周，操作上又出了差错，结果毫无用处。为了偿还部分债务，该公司以约 500 万美元的价格把轧钢板机卖给了卢肯斯公司，工厂的其他部分则几乎没有卖得多少钱。

在资产负债表右面的负债很多的情况下，左面的超值资产就更加不可靠。假定说一家公司的资产为 4 亿美元，负债为 3 亿美元，结果账面价值是正 1 亿美元。谁能确保负债部分的数字是实实在在的呢？假如 4 亿美元的资产在破产拍卖中只能卖得 2 亿美元，那么实际上账面价值就是负 1 亿美元。公司不仅一钱不值，还倒欠不少。所以，投资者在按账面价值购买一只股票时，必须要对这些资产到底值多少有一个详细的了解。

账面价值常常超出实际价值，同样，它也常常低于实际价值。彼得·林奇认为这正是投资者挖掘隐蔽性资产，从而赚大钱的地方。他对不同的隐性资产进行了分析。

对于那些拥有诸如土地、木材、石油和稀有金属等自然资源的公司来说，这些资产只有一部分真实价值登记在账面上。比如，某家石油公司或炼油厂的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



存货已在地下保存了40年，但存货的价格还是按老罗斯福执政时计算的。若仅从资产负债表上看，它的资产价值可能并不高。但是若从石油的现值来看，其价值已远远超过所有股票的现价。它们完全可以废弃炼油厂，卖掉石油，从而给股票持有者带来一笔巨大的财富。而且卖石油是毫不费事的，它不像卖衣服，因为没有人会在乎这些石油是今年开采的还是去年开采的，也没有人在乎石油的颜色是紫红色的还是洋红色的。

又如，HS公司（一家铁路公司）在1988年把130公里长的铁路用地卖给了佛罗里达州，当时，这块土地的账面价值几乎为0，而铁轨的价值却达1100万美元。在这笔交易中，HS公司除保留其在非高峰时期使用这条铁路的权利外，还获得了2.64亿美元的完税后收入。

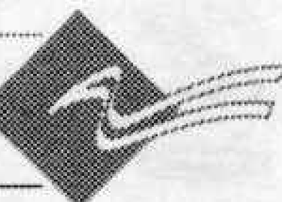
彼得·林奇认为，商誉作为公司的一项资产，常常使公司产生隐蔽性资产。例如，波士顿的第五频道电视台在首次获得营业执照时，它很可能为获得必要的证件而支付25000美元，建电视塔可能花了100万美元，播音室可能又花了100万到200万美元。该电视台创业时的全部家当在账面上可能只值250万美元，而且这250万美元还在不断贬值，到电视台出售时，售价却高达4.5亿美元，其出售前的隐蔽性资产高达4.475亿美元，甚至高于4.475亿美元。而作为买方，在其新的账簿上，就产生了4.475亿美元的商誉。

在由母公司全部或部分所有的子公司内也有隐蔽的资产存在。例如在美国联合航空公司内，国际希尔顿公司的资产值为10亿美元，赫兹租车公司的资产值为13亿美元，威斯汀饭店的资产值为14亿美元，另有10亿美元是旅行预订系统的资产。除去债务和税收之后，这些资产的总值还是高于联合航空公司的股价。因此，投资者在购买这个世界上最大的航空公司的股票时，实际上一分钱也没花。

当一家公司拥有另一家公司的股票时，其中也有隐蔽的资产。雷蒙德工业公司和油田电信服务公司的情况就是如此。雷蒙德公司的股票售价为12美元一股，而每一股都代表了电信公司价值18美元的股票。所以，投资者每买一股雷蒙德公司的股票就等于得到电信公司一股价值18美元的股票，增值了6美元。

对失败者报表的重视，使彼得·林奇总能挑选到价值被低估的股票，从而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



获得不菲的收益财富。

可是为什么许多投资者未能将资金投资于这类股票呢？对此彼得·林奇解释说，这些投资者不能做到这一点是因为在他们与这些能涨10倍的股票之间存在着极多的障碍。

众人都等待着其他人先迈第一步，这常常会贻误投资良机。按现行的体制，只有当某种股票在股市上为多数大金融公司所认可，并且已被华尔街知名的分析家列入到购买推荐单里以后，这种股票才对买卖股票的大多数人具有吸引力。当这些投资者都准备购买时，该股票已涨了很多，5倍或者10倍。

彼得·林奇把这种状况称为“华尔街滞后现象”。他最得意的投资之一——国际服务公司就是一个比较典型的例子。国际服务公司是1969年上市的。在其后10年间，虽然该公司曾尽力想引起华尔街的注意，但是却没有一位股市分析人员对这家公司给予稍微的注意。直到1980年，史密斯—巴奈投资公司才发现了它，并对它进行了研究预测。

在史密斯—巴奈投资公司的研究报告中指出，对丧葬服务业的服务需求决定于一个无可争辩的事实：人人都会死。根据美国人口普查局收集的资料显示，死亡人数不断上升，丧葬业很明显属于增长型行业。作为该行业最大的公司——国际服务公司，当时经营着189家殡仪馆，每家殡仪馆的年均收入达55万美元，为全国平均水平的3倍。此外，该公司还首创了预约丧葬服务，顾客可在丧葬服务提供之前预先付款，这些“超前需要”销售有两大好处：①他们能保证业务量的持续稳定以及未来收益的增长；②预付款会有利息，成为公司收益的主要来源。在前10年中，国际服务公司的营业额及其股票的每股收益均按15%以上的比率增长。史密斯—巴奈公司的报告还预测国际服务公司未来增长至少保持同等水平，特别是由于国际服务公司的管理层已决定增加市场的占有额。

对于投资者来说，如果能在1983年以每股12美元买进国际服务公司的股票，而在1987年以每股30美元卖出，则可以使自己的钱翻一倍多，但假如投资者早在1978年就买进该公司的股票，那么他的钱会涨40倍。但是华尔街却在相当长的时期内忽视了国际服务公司。这主要是因为，按照华尔街的标准，殡仪服务业既不是耐用消费，也不是一般服务业，所以无法归类到任何一个部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



门。而完全依赖于华尔街知名分析家推荐股票，坐等现成的投资者毫无疑问失去了赚大钱的千载良机。

>>> 彼得·林奇到底如何阅读财务报表

彼得·林奇阅读上市公司的财务报表有其独特的方法。他并不是从头到尾仔细地阅读每一个部分，以求全面了解。他认为印在报表前面光洁的纸面上的文字容易理解但没有用，而附在后面难以理解的文字却非常有用。所以，他往往会迅速翻过前面的文字，而直接进入有用的部分，然后再进行详细的阅读。

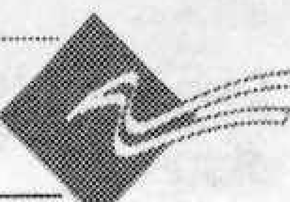
关于自己是如何阅读上市公司的财务报表的，彼得·林奇举例福特汽车公司的例子。他通过福特汽车公司 1987 年的年报来说明自己如何阅读财务报表。他对前面介绍公司、宣传公司领导人的文字不屑一顾，而是很快翻到“合并资产负债表”（表 8－1）的部分。

表 8－1　福特汽车公司 1987 年合并资产负债表

分别截止到 1986 年 12 月 31 日和 1987 年 12 月 31 日（除每股数据外，单位：百万美元）

资产	1987 年	1986 年
流动资产		
现金及现金等价物	5672.9	3459.4
有价证券、按成本价和应计利息（市值）	4424.1	5093.7
应收账款（包括来自于未合并子公司的 1554.9 美元和 733.3 美元）	4401.6	3487.8
存货	6321.3	5792.6
其他流动资产	1161.6	624.5
流动资产合计	21981.5	18458.0
未合并的子公司和联营公司净资产的少数股东权益	7573.9	5088.4
固定资产		
土地、厂房以及设备原值	25079.4	22991.8
减：累计折旧	14567.4	13187.2
土地、厂房以及设备的净值	10512.0	9804.6
未摊销的特殊工具价值	3521.5	3396.1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

资产	1987 年	1986 年
固定资产合计	14033.5	13200.7
其他资产	1366.8	1185.9
资产总计	44955.7	37933.0
债务和股东权益		
流动债务		
应付账款		
贸易	6564.0	5752.3
其他	2624.1	2546.1
应付账款合计	9188.1	8298.4
所得税费用	647.6	737.5
短期负债	1803.3	1230.1
1 年内到期的长期负债	79.4	73.9
应计负债	6075.0	5285.7
流动债务合计	17793.4	15625.0
长期负债	1751.9	2137.1
其他负债	4426.5	3877.0
递延所得税	2354.7	1328.1
合并子公司的少数股东权益	136.5	105.7
担保和承诺	—	—
股东权益		
股本		
优先股，票面价值 1.00 美元/股	—	—
普通股，票面价值有 1.00 美元/股和 2.00 美元/股两种（分别发行了 469.8 股和 249.1 股）	469.8	498.2
B 类股票，票面价值有 1.00 美元/股和 2.00 美元/股两种（分别发行了 37.7 股和 19.3 股）	37.7	38.6
资本公积	595.1	605.5
外币报表折算差额	672.6	(450.0)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

资产	1987 年	1986 年
用于企业经营活动的留存收益	16717.5	14167.2
股东权益合计	18492.7	14859.2
负债和股东权益总计	44955.7	37933.0
备注：每股股东权益	36.44	27.68

第一行是流动资产，他注意到其中包括 56.72 亿美元的现金及现金等价物以及 44.24 亿美元的有价证券。把这两项相加，就得出了公司目前全部的现金资产，四舍五入法约为 101 亿美元。将 1987 年的现金头寸（现金及现金等价物加上有价证券）同右边一栏 1986 年的现金头寸进行比较，他看到福特公司积累的现头寸越来越多，这是公司业务兴旺的一个明确信号。

然后他又开始看资产负债表的另一半，一直往下会看到长期负债的这一行。从中他看到 1987 年这家公司的长期债务是 17.5 亿美元，与去年相比已经大大减少，债务的减少是公司业务兴旺的另一个信号。当现金相对于债务出现增长时，即现金增长超过负债增长时，这表明公司资产负债表得到了改善。如果情况相反，则表明公司资产负债表进一步恶化。

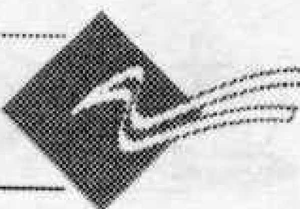
从 101 亿美元的现金头寸中减去 17.5 亿美元的长期债务，等于 83.5 亿美元，这就是福特公司的净现金头寸，表明现金和现金等价物总额高出债务总额有 83.5 亿美元之多。当现金总额高于债务总额时情况就十分有利，这意味着不论发生什么情况，福特都不会破产。

在这里，彼得·林奇忽略了福特汽车公司的短期债务是 18 亿美元，他觉得没有必要把事情搞得那么复杂，他只是假定公司的其他资产（存货等）足以抵消短期债务。

事实上大多数公司的资产负债情况并不像福特公司这样，它们的长期债务总额大于现金总额，现金一直在不断减少而债务却一直在不断增加，公司的财务实力越来越弱。刚才彼得·林奇进行了简短的分析，目的就是让投资者了解公司的财务实力是强是弱。

接下来，他又翻到了年报的公司 10 年财务数据概要，看一下公司 10 年来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的变化情况。他发现这家公司有5.11亿股的流通股，他也发现在过去两年间每一年流通股数量都在减少，这表明福特公司已经回购了自己的部分股票，这是另一个利好因素。

彼得·林奇从财务报表中不断挖掘福特汽车公司的信息，直到自己觉得比较满意为止。

当然，有的投资者可能嫌这样阅读财务报表太复杂，彼得·林奇建议投资者可以询问自己的经纪人，或从标准普尔公司报告、《价值线》杂志中寻找所需要的数据。

>>> 关注财报中的信息

具体来说，彼得·林奇认为投资者应该关注财务报表中的如下信息：

（1）小心年收益增长率高于30%的公司，尤其是高达50%～100%的公司，一定要以怀疑的眼光进行分析。

（2）在预测未来利润时要注意到利润不是一个原始自变量，不是明年的利润在今年的基础上增长多少，而是明年的价格和成本分别在今年的基础上增长多少，两个再相减得到明年的利润。因此利润完全有可能突变，例如在成本降低10%的情况下利润上升了100%。

（3）判断市盈率高低的依据：横向与同行业比较，或纵向与历史比较。

（4）财务报表上的现金头寸（账面净现金）可以直接从股票价格中减去。但是要关注公司将如何使用积累的现金。成功的扩张业务当然是最好的，中等的就是分红，最差的是开始盲目搞多元化。

（5）正常的公司股东权益应占到75%，负债要少于25%。困境反转型的公司能否反转过来很大程度上取决于负债状况，尤其是短期负债。

（6）短期负债只要保证有能力偿还不致破产就行了，没什么别的意义。

（7）对于股东来说，派发股息比公司业务发展或净资产中的现金都更具确定性，因此派息的股票估价涨跌幅度都小得多。另外派息可以避免愚蠢的多元化。但彼得·林奇一般不太青睐这类公司（因为增长缓慢）。

（8）除了关心股息的发放情况以外，还应该关心一下股息占收益的比率，如果很高的话，当经营不景气时就会发不出那么多股息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(9) 由于盈利在统计上存在较大偏差，自由现金流是比盈利更实在的衡量盈利能力的指标。很多人用现金流估值。

(10) 有些现金流其实就是隐蔽资产的体现：如设备按会计准则已经折旧为0但实际上还可以继续使用。

(11) 存货开始积压（存货增长速度高于销售增长速度）是一个十分危险的信号。反过来，经营不景气的公司如果存货开始减少，是情况好转的第一个信号。

(12) 财报中的账面价值往往严重偏离真实价值。虽然种种会计制度的目的都是希望会计报表能尽量反应真实情况，但这个目的往往很难达到。造成会计偏差的因素有：

①固定资产。按会计制度，固定资产按最初取得时的价格和额定使用年限每年计提折旧费。可是有些资产的折旧比算的快得多，几年下来就只能卖废铁了，而有些资产不但不用折旧反而应该升值才对（如贵金属、自然资源、土地）。

②存货。存货越接近最终制成品，出售价格越难以预测。

③无形资产如品牌和专利。会计制度总是用一条规则涵盖所有情况，比如品牌价值按40年摊销，但每个企业的情况显然是千差万别的。

④研发费用。按会计制度研发费用是计入当年成本的，表面上看盈利不高，实际上是盈利很高只不过利润用来投资未来了。

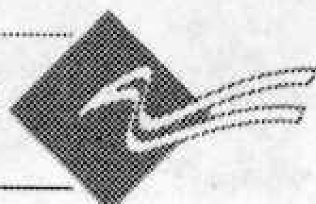
⑤控股子公司。按彼得·林奇的描述，似乎美国的会计制度规定公司拥有的股票价值不计入资产，因此会出现每股净资产12美元但实际上光其中所含的子公司股份市价就有18美元，买股东公司的股票成为了便宜买到子公司股票的方法。

⑥税收。这一项造成的不是资产偏差而是收益偏差。美国对用来低偿亏损的盈利免税。

彼得·林奇认为，便宜的统计数字也可能是真正的陷阱，而且账面价值也可能误导投资人。投资人尽管必须熟记一家公司的各项数字，然而只以资产负债表来分析是不够的。

比方说，波音公司的资产负债表不会列出其商标与名字的价值。也许投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



者所买的公司有2000亿美元的资产与1亿美元的负债，这个数字看似不错，但有时候资产净值只会有5000万美元。数字都有主观的成分。

彼得·林奇说："不过，购买拥有良好资产负债表的公司仍有极大的好处。如果它没有好转，我可以损失三分之一的投资额。若好转，我将大捞一笔。"

彼得·林奇也曾经有过几乎全部赔光投资额的经历，通常是因为他过分忽略资产负债表。

财务指标的运用

仔细考虑市盈率的高低。如果股票价格被严重高估，即使公司其他情况都很好，你也不可能从这种股票上赚到一分钱。

——彼得·林奇

>>> 市盈率（PE）

市盈率是一个反映股票收益与风险的重要指标，也叫市价盈利率。它是用当前每股市场价格除以该公司的每股税后利润，其计算公式如下：市盈率＝股票每股市价÷每股税后利润。一般来说，市盈率表示该公司需要累积多少年的盈利才能达到目前的市价水平，所以市盈率指标数值越低越小越好，越小说明投资回收期越短，风险越小，投资价值一般就越高；倍数大则意味着翻本期长，风险大。

彼得·林奇把市盈率看做是一家上市公司获得的收益可以使投资者收回最初投资成本所需的年数，前提当然是要假定公司每年的收益保持不变。假如投资者用5000美元购买了某公司100股的股票，目前该股票的每股收益是5美元，因此投资者购买的100股股票1年后应该获得的收益为500美元，而投资者最初投资的5000美元则需要10年的收益才能完全收回。但是如果投资者知道股票的市盈率倍数，那么就根本不用进行上述计算就可以得出答案，一看该公司股票的市盈率为10倍，也就马上能知道收回最初投资需要10年时间。

市盈率是衡量股价高低和企业盈利能力的一个重要指标。由于市盈率把股价和企业盈利能力结合起来，其水平高低更真实地反映了股票价格的高低。例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如，股价同为50元的两只股票，其每股收益分别为5元和1元，则其市盈率分别是10倍和50倍，也就是说其当前的实际价格水平相差5倍。若企业盈利能力不变，这说明投资者以同样50元价格购买的两种股票，要分别在10年和50年以后才能从企业盈利中收回投资。但是，由于企业的盈利能力是会不断改变的，投资者购买股票更看重企业的未来。因此，一些发展前景很好的公司即使当前的市盈率较高，投资者也愿意去购买。预期的利润增长率高的公司，其股票的市盈率也会比较高。例如，对两家上年每股盈利同为1元的公司来讲，如果A公司今后每年保持20%的利润增长率，B公司每年只能保持10%的增长率，那么到第10年时A公司的每股盈利将达到6.2元，B公司只有2.6元，因此A公司当前的市盈率必然应当高于B公司。投资者若以同样价格购买这两家公司股票，对A公司的投资能更早地收回。

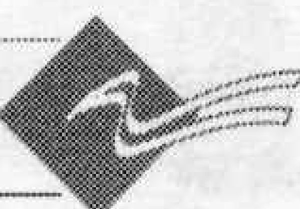
彼得·林奇主要采用市盈率进行股票估值，但是他比较灵活。他认为，在根据市盈率判断股票高估还是低估时，一定要进行充分、全面的比较。一是将目标公司的市盈率与行业平均市盈率比较；二是将行业市盈率与市场整体市盈率进行比较；三是将目标公司不同年份的历史市盈率进行比较。

彼得·林奇还非常重视股票市场的整体市盈率。他认为一家公司股票的市盈率并非独立存在，而是相互依存的。所有上市公司的股票共同组成了一个整体，作为这个整体的股票市场本身也有一个自己的市盈率。股票市场整体的市盈率水平对于判断市场整体上是被高估或是低估是一个很好的风向标。整体市盈率的具体计算方法是用全部上市公司的市价总值除以全部上市公司的税后利润总额，即可得出这些上市公司的平均市盈率。

当投资者发现有一些股票的价格相对于其收益水平明显已经上涨到非常不合理的高度时，很可能市场上大多数股票的价格相对于其收益水平也已经上涨到非常不合理的高度。1973～1974年的股市大跌之前整个股市就属于这种情况，同样在1987年的股市暴跌前同样属于类似的情况。

还有，在1982～1987年持续5年的大牛市中，投资者可以看到股票市场整体的市盈率逐渐从8倍左右上升到了16倍，这表明在公司收益不变的情况下，投资者在1987年为所有上市公司同等的收益水平所支付的价格是其在1982年时所支付价格的两倍，这是一个投资者本来应该注意到的大多数股票已经过于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



高估的警告信号。

影响一个市场整体市盈率水平的因素很多，最主要的有两个，即该市场所处地区的经济发展潜力和市场利率水平。

一般而言，新兴证券市场中的上市公司普遍有较好的发展潜力，利润增长率比较高，因此，新兴证券市场的整体市盈率水平会比成熟证券市场的市盈率水平高。欧美等发达国家股市的市盈率一般保持在15~20倍左右，而亚洲一些发展中国家的股市正常情况下的市盈率在30倍左右。

另一方面，市盈率的倒数相当于股市投资的预期利润率。因此，由于社会资金追求平均利润率的作用，一国证券市场的合理市盈率水平还与其市场利率水平有倒数关系。例如，同为发达国家的日本股市，由于其国内的市场利率水平长期偏低，其股市的市盈率也一直居高不下，长期处于60倍左右的水平。

彼得·林奇认为，利率水平对市盈率水平有着非常大的影响，这是由于在利率较低时，债券的投资吸引力降低，投资者愿意在购买股票时支付更高的价格。但是除了利率之外，在牛市市场中形成的令人难以置信的乐观情绪能够把市盈率哄抬到一个令人匪夷所思的水平，比如EDS公司股票市盈率达到了500倍，雅芳公司股票市盈率达到了64倍，宝丽来公司股票市盈率达到了50倍。那时，快速增长型公司的市盈率上涨到了一个高入云霄虚无飘渺的高度，而缓慢增长型公司的市盈率也涨到了在正常情况下快速增长型公司才具有的市盈率水平，在1971年整个市场的平均市盈率上涨到了20倍的最高点。这种市盈率的快速上涨，往往会带来巨大的风险，1973~1974年的股市大跌就是证明。

市盈率除了作为衡量二级市场中股价水平高低的指标，在股票发行时，也经常被用作估算发行价格的重要指标。根据发行企业的每股盈利水平，参照市场的总体股价水平，确定一个合理的发行市盈率倍数，二者相乘即可得出股票的发行价格。从我国几年来新股发行情况看，新股发行时的平均市盈率水平大致维持在15~20倍左右。

彼得·林奇运用市盈率衡量股票的具体标准如下：

（1）股票类型：成长型；

（2）投资年限：1~10年；

（3）对于销售额大于10亿美元的公司，林奇认为其市盈率应低于40，他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



之所以选择这一数字，是因为如此大型的公司很难保证支持市盈率大于40的高成长性。不过这一指标对小公司并不适用；

(4) 市盈率<40，则该公司通过此项检验；

(5) 公司销售额<10亿美元，不需运用这一条件进行检验；

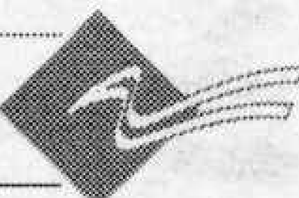
(6) 计算时采用最近的每股市价和过去12个月的每股收益，其中收益为剔除非正常经营损益前的净值，如果收益为负值或0，则市盈率不再适用。

>>> 市盈率增长比率（PEG）

投资者应该关注公司市盈率和增长率的比，因为这是一种迅速考察市价合理性的方法。

所谓PEG，是用公司的市盈率（PE）除以公司未来3年或5年的每股收益复合增长率。比如一只股票当前的市盈率为20倍，其未来5年的预期每股收益复合增长率为20%，那么这只股票的PEG就是1。当PEG等于1时，表明市场赋予这只股票的估值可以充分反映其未来业绩的成长性。如果PEG大于1，则这只股票的价值就可能被高估，或市场认为这家公司的业绩成长性会高于市场的预期。通常，那些成长型股票的PEG都会高于1，甚至在2以上，投资者愿意给予其高估值，表明这家公司未来很有可能会保持业绩的快速增长，这样的股票就容易有超出想像的市盈率估值。当PEG小于1时，要么是市场低估了这只股票的价值，要么是市场认为其业绩成长性可能比预期的要差。通常价值型股票的PEG都会低于1，以反映低业绩增长的预期。投资者需要注意的是，像其他财务指标一样，PEG也不能单独使用，必须要和其他指标结合起来，这里最关键的还是对公司业绩的预期。由于PEG需要对未来至少3年的业绩增长情况做出判断，而不能只用未来12个月的盈利预测，因此大大提高了准确判断的难度。事实上，只有当投资者有把握对未来3年以上的业绩表现做出比较准确的预测时，PEG的使用效果才会体现出来，否则反而会起误导作用。此外，投资者不能仅看公司自身的PEG来确认它是高估还是低估，如果某公司股票的PEG为1.2，而其他成长性类似的同行业公司股票的PEG都在1.5以上，则该公司的PEG虽然已经高于1，但价值仍可能被低估。所以PEG本质上还是一个相对估值方法，必须要对比才有意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



用 PEG 指标选股的好处就是将市盈率和公司业绩成长性对比起来看，其中的关键是要对公司的业绩作出准确的预期。投资者普遍习惯于使用市盈率来评估股票的价值，但是，当遇到一些极端情况时，市盈率的可操作性就有局限，比如市场上有许多远高于股市平均市盈率水平，甚至高达上百倍市盈率的股票，此时就无法用市盈率来评估这类股票的价值。但如果将市盈率和公司业绩成长性相对比，那些超高市盈率的股票看上去就有合理性了，投资者就不会觉得风险太大了，这就是 PEG 估值法。PEG 虽然不像市盈率和市净率使用得那样普及，但同样是非常重要的，在某些情况下，还是决定股价变动的决定性因素。

用 PEG 可以解释许多市场现象，比如一家基本面很好的公司估值水平却很低，而另一家当前业绩表现平平的公司股票却享有很高的估值，而且其估值还在继续上涨，其中的缘由就是这两家公司的成长性不同。前者虽然属于绩优公司，但可能已经失去了成长性，用 PEG 来衡量可能已经并不便宜，投资者不再愿意给予它更高的市盈率。后者虽然当前盈利水平不高，但高成长性可以预期，当前价格不见得很贵，只要公司能不断实现预期的业绩增长，其高估值水平就能保持，甚至还能提升。这就是股市的重要特征，股价的表现最终都要靠公司的成长性预期来决定。对高成长的公司就可以出更高的价钱，低成长性的公司就只能匹配低价，PEG 很好地反映了这一投资理念。

PEG 的使用是彼得·林奇最为出名的地方。他假定一家公司有一个市盈率（意味着它是盈利的），然后他用该公司的历史增长率来除。其他人也使用类似的公式，但他们用的是公司估计的长期增长率。彼得·林奇采用历史数据，因为他觉得使用估计的数据处理增长率只不过是在猜测。

彼得·林奇所寻找的基本上是那些市盈率等于增长率的公司，也就是他认为定价公正的股票。因为市盈率等于增长率，这表示市盈率与增长率必须保持同步——当增长率提高时，市盈率也提高。对于彼得·林奇来说，这是非常好的。

当然，彼得·林奇也喜欢讨价还价。所以，如果市盈率只有增长率的一半或者更少（比如，增长率是 40%，而市盈率是 18 倍），那就更好了。这种情况会使彼得·林奇非常高兴，但这么低的比率还是很少见的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



彼得·林奇认为市盈率对增长率的比率上升到1.5也是可接受的（例如，增长率为20%，而市盈率为30倍）。如果一家公司的市盈率对增长率的比率在1.5~1.8之间，就没有太多吸引力了，但还没有被彻底地排除。然而，如果公司的该比率在1.8之上，那就完全没有意思了。

彼得·林奇运用市盈率增长比率衡量股票的具体标准如下：

(1) PEG≤0.5，不错的买价；

(2) 0.5<PEG≤0.999，较有吸引力；

(3) 0.999<PEG≤1.5，一般；

(4) 1.5<PEG≤1.8，不太有吸引力，但尚可接受；

(5) PEG>1.8，很糟的买价。

>>>产权比率（DE）

产权比率是指负债总额除以股东权益总额的比值。

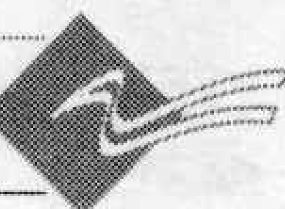
产权比率指标反映由债权人提供的资本与股东提供的资本的相对关系，反映企业基本财务结构是否稳定。一般说来，股东资本大于借入资本较好，但也不能一概而论。从股东来看，在通货膨胀加剧时期，企业多借债可以把损失和风险转嫁给债权人；在经济繁荣时期，多借债可以获得额外的利润；在经济萎缩时期，少借债可以减少利息负担和财务风险。产权比率高，是高风险、高报酬的财务结构；产权比率低，是低风险、低报酬的财务结构。

产权比率也表明债权人投入的资本受到股东权益保障的程度，或者说是企业清算时对债权人利益的保障程度。

彼得·林奇喜欢低债务或者没有债务的公司，这种公司是很少见的（微软就是一个例子）。某些种类的公司，例如金融机构和能源公司，因为它们所从事业务的性质，一般都有大量的负债。彼得·林奇有其他的标准来应付这种企业，这也是他不平常的地方。其他的投资专家也喜欢低债务的公司，但没有明确地区分那些因为行业性质而有大量负债的企业。如果一家公司的债务少于其权益的80%，就通过了彼得·林奇的选股标准。如果超过了，除非是金融机构和能源企业，就不能通过。

在一份正常的公司资产负债表中，股东权益应占到75%以上，而负债要少

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



于25%。以前面彼得·林奇阅读财务报表时所列举的福特汽车公司为例，福特汽车公司的股东权益与负债的比率是180亿美元比17亿美元，也就是说，股东权益占91%而负债仅占9%。由此可见，福特汽车公司的财务实力非常强大。

彼得·林奇运用产权比率衡量股票的具体标准如下：

(1) DE=0%，是非常罕见的低值；

(2) 0%<DE<10%，很优秀的比率值；

(3) 10%≤DE<30%，可接受；

(4) 30%≤DE<50%，正常；

(5) 50%≤DE<80%，次级；

(6) DE≥80%，可能是很差的值了，但要看所处的行业：如果公司属于通信服务或公用事业，则此值属于正常；如果是其他类公司，则此值很差。

>>> 每股收益增长率（EPS）

每股收益又称每股税后利润、每股盈余，指税后利润与股本总数的比率。它是测定股票投资价值的重要指标之一，是分析每股价值的一个基础性指标，是综合反映公司获利能力的重要指标，它是公司某一时期净收益与股份数的比率。该比率反映了每股创造的税后利润，比率越高，表明所创造的利润越多。若公司只有普通股时，净收益是税后净利，股份数是指流通在外的普通股股数。如果公司还有优先股，应从税后净利中扣除分派给优先股股东的利息。

每股收益增长率，可以反映股东权益的增长情况，它的计算方法是当年每股收益减去上年每股收益，然后除以上年每股收益。每股收益增长率指标反映了每一份公司股权可以分得的利润的增长程度。该指标通常越高越好，但也要有一定的限度。

彼得·林奇运用每股收益增长率衡量股票的具体标准如下：

(1) 股票类型：快速增长型；

(2) 林奇认为快速增长型公司应在过去2~5年内年均增长20%~50%，这能为公司成功地扩张计划赢得时间；

(3) 15%≤每股收益年增长率<20%，该比率正常；

(4) 20%≤每股收益年增长率≤25%，对于足够大但又可维持的企业，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是个非常好的数值；

（5）25%＜每股收益年增长率≤35%，该比率可接受；

（6）35%＜每股收益年增长率≤50%，此时需要认真考虑一下，如此高的增长率在长期内很难维持；

（7）每股收益年增长率＞50%，需要仔细考虑，不但如此高的增长率在长期内很难维持，而且增长率一旦下降则公司容易垮掉。

>>> 净现金

在分析公司资产时，彼得·林奇十分强调库存现金。他希望每股现金能够比较充足。他将净现金定义为现金加短期投资减长期负债。如果库存现金数额巨大，就必须根据库存现金对其股价进行调整后，再计算市盈率。如果不考虑数额很大的库存现金的话，那么我们就会低估公司股票的价值。

彼得·林奇投资福特公司成功的经验，就是发现其资产负债表上净现金头寸高达 83.5 亿美元。

福特公司的股价从 1982 年的 4 美元涨到了 1988 年初的 38 美元，在此期间彼得·林奇购买了 500 万股该公司的股票，而华尔街那些所谓的专家们在将近两年时间里一直在大声疾呼福特股票被高估了，无数专家都评论说这家周期型公司已经达到了它最后的辉煌，再往前走就开始衰退了。这使得彼得·林奇好几次都差点把股票卖掉换成现金。但是他发现福特公司资产负债表上的净现金高达 83.5 亿美元，这使得其股票每股的净现金值达到 16.3 美元，它表明自己不是以每股 38 美元买进，而是以 21.7 美元购买的，分析家预测福特可能从汽车业务中获得每股 7 美元的收益，这样一来福特的市盈率是 3.1，而不是 5.4。那么福特公司的股票并没有被高估。于是他继续持有福特公司的股票，结果后来该公司的股票又上涨了 40%还要多。

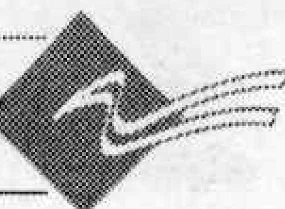
彼得·林奇运用净现金衡量股票的具体标准如下：

（1）30%≤净现金＜40%，还算不错；

（2）40%≤净现金＜50%，很有吸引力；

（3）净现金≥50%，非常好，很值得投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



>>> 存货与销售

存货，是指企业在日常活动中持有以备出售的产成品或商品、处在生产过程中的在产品、在生产过程或提供劳务过程中耗用的材料和物料等。

彼得·林奇非常重视公司的存货。他对于存货的观点包含很多的常识，而且很少有专家会提到。他认为，不管是对制造商还是零售商来说，存货的增加通常都是一个不好的兆头。当存货增长速度比销售增长速度更快时，如一家公司的销售额增长了15%，但它的存货却同时增长了30%，这就是一个非常危险的信号了。如果一家经营状况不景气的公司的存货开始逐渐减少，这则是该公司经营状况好转的第一个信号。

存货增长超过销售就意味着亮起了红灯。具体来说，彼得·林奇可以允许5个百分点的超出（存货增长可以比销售快5个百分点）。例如，如果销售上升10%，那么存货最多只能上升15%。

彼得·林奇运用存货与销售比衡量股票的具体标准如下：

（1）如果是金融导向或者服务导向的公司，不使用该指标；

（2）存货增长率－销售增长率<0，是最好的情况；

（3）存货增长率－销售增长率=0，一般情况；

（4）0<存货增长率－销售增长率≤5%，通过标准的最低限；

（5）存货增长率－销售增长率>5%，情况很糟，不能通过标准。

>>> 自由现金流

彼得·林奇很看重自由现金流，但是大多数的观察家们似乎都不考虑这个变量。我们相信，林奇认为它是重要的，从而我们也认为它是重要的。

按彼得·林奇的解释，现金流是一家公司在从事业务过程中所获取的货币量。每个企业都收入现金，这不是大事件。但一个显著不同的因素是，某些公司要花费比别人更多的钱来获得它们的现金流。这就是彼得·林奇强调自由现金流的原因，他将自由现金流定义为：“在正常的资本性支出后的剩余。这些现金是你取得后不必再花出去的。”技术上说，自由现金流=运营收益+摊销+折旧－资本设备投资总数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



林奇经常会找到一些收益适中却非常值得投资的公司，这主要是因为它的自由现金流。通常这种公司都拥有一大笔旧设备的折旧，而这些旧设备短期内不会被淘汰。这种公司在改革的过程中还可以继续享受税收减免待遇（设备的折旧费用是免税的）。这些折旧使公司的自由现金流远远大于报表上的现金流，容易使一般投资者低估其股价。

一家公司拥有越多的自由现金流，也就越是一件好事。彼得·林奇关注的是每股自由现金流与股票价格的比较。他给出了一个例子，一个公司的股票价格是 20 美元。此外，它还有 10~11 美元的总现金流，扣除资本支出后，还剩 7 美元的自由现金流。如果你用价格（20 美元）去除自由现金流（7 美元），得到 35%，这也是林奇对于理想自由现金流设定的门槛。虽然这个标准不需要林奇对不同公司不同分类的方法，如果自由现金流能够等于或者大于股票价格的 35%这个最低标准的话，它仍然可被视为一种加分。

公司分类筛选实例

要是你研究 10 家公司，你会发现有 1 家公司境况比你期待的要好。要是你研究 50 家公司，你就会发现 5 家。在股市中总能找到令人愉悦的惊奇——成绩被华尔街忽视的公司。

——彼得·林奇

把公司分为 6 类是彼得·林奇独特的选股方法，这使得他在分析公司的股票时能得以区别对待，从而选出目标投资公司。那么他是如何具体确定这些公司的类型的呢？我们可以通过几个具体的公司实例来说明。

>>> 代纳克国际有限公司（股票代码：DYII）

代纳克国际有限公司位于休斯敦，其经营范围包括门诊病室，X 光和实验室仪器；复合医疗办公室；提供家庭注射服务，例如营养注射，此外还提供急性病的医护注射。在 2000 年财政年度（到 8 月份为止）的销售额是 2600 万美元，净收入是 590 万美元。详见表 8-2。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

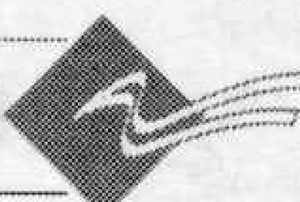


表 8－2

	第 1 年	第 2 年
净收入总额	$5.9	$2.7
每股收益	$0.41	$0.20
发行额	$26.0	$20.3
平均市盈率	11.5	6.9
股东回报率	40.4%	32.1%
长期债务权益比率	3%	8%
股息	–	–
股息率	0%	0%
已发行股票	15.3	12.9

	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年	第 8 年	第 9 年	第 10 年
净收入总额	$0.9	$(1.1)	$0.6	$0.9	$0.5	$0.9		
每股收益	$0.07	$(0.07)	$0.04	$0.07	$0.03	$0.07		
发行额	$10.9	$9.8	$7.4	$6.9	$2.6	$3.4		
平均市盈率	8.7	n/a	30.5	25	89.6	n/a		
股东回报率	15.5%	n/a	9.4%	15.5%	10.4%	29%		
长期债务权益比率	17%	15%	16%	21%	35%	26%		
股息	–	–	–					
股息率	0%	0%	0%					
已发行股票	13.1	14.2	14.2	14.2	14.2	13.5		

	Q1	Q2	Q3	Q4	Q5	Q6	Q7	Q8
每股收益	$0.17	$0.17	$0.12	$0.13	$0.11	$0.07	$0.21	$0.08
收入	$9.8	$8.9	$7.5	$7.5	$5.8	$5.2	$6.2	$4.3

	市值	发行额	相对强度	每股收益增长	收入增长	当前比率	内幕人员的购买和出售（3 个月内）
DYII	$230.0	$33.7	99	79.0%	69.0%	2.7	0/0
医疗行业	$4580.0	$3673.3	81	28.0%	24.0%	2.1	

	市盈率增长	市盈率	预期市盈率	价格与每股销售收入比	账面价值	流动现金	每股现金流
DYII	0.36	28.2	12.8	6.82	13.5	7.4	0.27
医疗行业	1.15	56.9	34.4	1.99	3.9	15.7	

	收益率	利润率	股东回报率	总债务与权益比	长期债务权益比率	内幕人员持有的所有者权益	机构投资者持有的所有权益
DYII	0.00%	25.0%	50.0%	47%	2.36%	70.0%	2.1%
医疗行业	0.00%	6.0%	15.0%	117%	n/a		

资产负债表	
现金	6.2
流动资产	16.7
总资产	26.7
流动负债	6.3
长期债务	0.4
总债务	7.95
所有者权益	16.92

财务趋势报告（FY：会计年度）	最近 12 个月	FY1	FY2
存货/业务总额	1%	1%	1%
平均收益/业务总额	34%	32%	41%
研发期费用占业务总额	–	–	–

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



代纳克公司在过去4年内的年增长率高达79%。股价是13.81美元，而其截至2000年8月以前12个月的每股收益是0.53美元（这可以通过把最后4个季度的EPS相加而得到），股票的市盈率倍数是26.1。代纳克公司的市盈率倍数（28.2）除以它的增长率（每年78.9%），PEG就是0.360。这处在彼得·林奇的最好的情况之内，即PEG在0～0.5之间。根据这个标准，代纳克公司的估价是非常公正的。

代纳克公司的销售额是2600万美元，在应用市盈率分析时，其规模太小了。然而，仍然可以使用市盈率对于EPS增长率的比率来进行分析，因为这个公司太小，它既没有通过市盈率检验，也没有被拒绝。

代纳克公司的EPS增长率是79.0%，因为它增长得过快，按照彼得·林奇的标准是不应该被接受的。彼得·林奇不相信这样高的增长率在大多数的公司里可以年复一年地维持下去。

对于代纳克公司的总结：可以适度关注。如果其他条件保持不变，而增长率下降到50%以下，可以提高关注的程度。

代纳克公司两年前（Y2）的存货与销售的比是0%，而最近一年（Y1）则是1.15。实际上，这些数字无关紧要，因为代纳克公司是服务型公司，从而也就没有或者只有很少的存货。事实上，两年前它没有存货。1999年的存货也是相对微不足道的30万美元。但是这条规则对于服务性公司并不能实际地应用。

代纳克公司有一个非常好的产权比率。根据2000年第二季度报告，它的长期债务是40万美元，而权益是1690万美元，产权比率只有2.2%。这说明公司有非常好的财务状况。

代纳克公司在1999年财政年度的每股自由现金流是0.55美元，它的股票价格是13.81美元，从而每股自由现金流——当期价格比率是4%，也就不能通过林奇的加分检验。

综合评价：代纳克被评定为快速增长型公司。

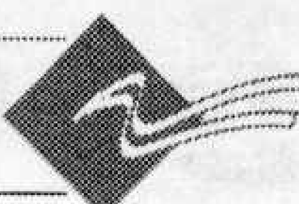
检验通过项：PEG比率

　　　　　　产权比率

检验拒绝项：EPS增长率（过快）

检验中性项：市盈率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



存货与销售

成绩：80%

结论：代纳克有一定的前景，但不是强烈推荐。

>>> 杰莱特集团有限公司（股票代码：GLYT）

杰莱特集团有限公司总部位于肯塔基州的路易斯维尔，是一家重要的照明设备生产商。它通过与托马斯工业的合资公司——杰莱特·托马斯集团公司生产照明系统。该公司的生产线包括白炽灯、荧光灯和其他照明产品。2000 年财政年度（到 12 月 31 日为止）的销售额是 10.077 亿美元，净收益是 3630 万美元。该公司的员工超过 3300 人。详见表 8－3。

表 8－3

	第 1 年	第 2 年
净收入总额	$ 36.3	$ 32.8
每股收益	$ 2.65	$ 2.37
发行额	$ 1007.7	$ 978.3
平均市盈率	8.7	8.9
股东回报率	16.0%	16.2%
长期债务权益比率	0.29%	0.27%
股息	0	0
股息率	0%	0%
已发行股票	13.3	13.7

	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年	第 8 年	第 9 年	第 10 年
净收入总额	$ 26.8	$ 19.1	$ 13.0	$ 8.3	$ 5.1	$ 3.3	$ －2.2	$ 2.0
每股收益	$ 1.95	$ 1.42	$ 1.00	$ 0.62	$ 0.40	$ 0.26	$ －0.17	$ 0.16
发行额	$ 664.1	$ 488.0	$ 456.9	$ 445.7	$ 432.7	$ 429.1	$ 425.4	$ 428.5
平均市盈率	11.3	11.0	11.0	9.7	11.3	18.0	NE	35.2
股东回报率	16.1%	18.4%	15.5%	11.2%	7.9%	5.4%	NE	3.4%
长期债务权益比率	0.37%	0.32%	0.5%	0.89%	1.37%	1.54%	2.01%	2.22%
股息	0	0	0	0	0	0	0	0
股息率	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
已发行股票	13.5	13.4	13.0	12.8	12.7	12.7	12.7	12.7

	Q1	Q2	Q3	Q4	Q5	Q6	Q7	Q8
每股收益	$ 0.74	$ 0.73	$ 0.63	$ 0.55	$ 0.64	$ 0.66	$ 0.57	$ 0.50
收入	$ 254.4	$ 257.3	$ 251.3	$ 244.7	$ 239.4	$ 257.8	$ 243.6	$ 237.5

	市值	发行额	相对强度	每股收益增长	收入增长	当前比率	内幕人员的购买和出售（3 个月内）
CLYT	$ 367.0	$ 1,007.7	86	22.9%	6.3%	2.0	1/0
设备制造业	$ 2125	$ 3478	55	20.1%	－4.8%	1.37	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

	市盈率增长	市盈率	预期市盈率	价格与每股销售收入比	账面价值	流动现金	每股现金流
CLYT	0.45	10.4	10.3	0.36	16.1	5.1	0.07
设备制造业	1.6	17.1	16.3	0.9	2.70	8.9	
	收益率	利润率	股东回报率	总债务与权益比	长期债务权益比率	内幕人员持有的所有者权益	机构投资者持有的所有权益
CLYT	0.0%	3.6%	16.0%	0.31%	0.29%	6%	61.5%
设备制造业	1.5%	5.6%	22.5%	2.60%	0.78%		

资产负债表		财务趋势报告（FY：会计年度）			
现金	23.8		最近12个月	FY1	FY2
流动资产	347.7	存货/业务总额	15.0%	15.0%	13.9%
总资产	635.9	平均收益/业务总额	14.2%	14.2%	15.9%
流动负债	175.6	研发期费用占业务总额	–	–	–
长期债务	66.7				
总债务	69.4				
所有者权益	227.2				

杰莱特公司在2000年前的3年中年增长率为22.9%。其估价是27.56美元，距2000年最近12个月的每股收益是2.65美元。它的市盈率倍数是10.4。当用杰莱特公司的市盈率除以它的增长率（22.9%）时，PEG比率是0.45，按照彼得·林奇的选择标准，这也是非常好的，属于最好的情况。

杰莱特公司的销售额正好是10亿美元，其市盈率是28.2，小于40。

另一方面，杰莱特通过了所有的彼得·林奇检验。它的EPS增长率是22.9%，也符合林奇最理想的情况——EPS的增长率在20%和25%之间。应用林奇的快速增长型方法，会对杰莱特产生强烈的兴趣。

杰莱特公司1998年的存货与销售的比是13.9%，而1999年是15.01%。因为存货在上升，林奇将不会对它完全的赞成，但是其存货的增长为1.11，低于林奇5%的门槛。

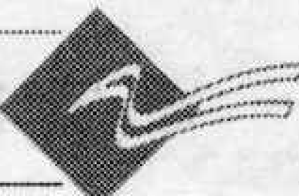
杰莱特的产权比率是29%，说明权益的价值大约是其债务的3倍。林奇寻找的是产权比率低于80%的公司，而杰莱特完全符合条件。

综合评价：杰莱特被评定为快速增长型公司。

检验通过项：PEG比率

　　　　　　销售额和市盈率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



存货与销售

EPS 增长率

产权比率

检验拒绝项：无

成绩：100%

结论：对杰莱特强烈推荐。

>>> 牛津健康计划公司（股票代号：OHP）

牛津健康计划公司曾经有过飞速发展的时期，但因为计算机和监管方面的问题而险些破产，不过，它最终又恢复了元气。这是一家管理良好的健康护理公司或者称为 HMO，它的总部设在康涅狄格州特伦布尔，运作纽约地区的业务。它有 3400 名员工。详见表 8－4。

表 8－4

	第 1 年	第 2 年
净收入总额	$ 285.4	$ 319.9
每股收益	$ 2.24	$ 3.26
发行额	$ 4111.8	$ 4197.8
平均市盈率	12.2	5.2
股东回报率	62.2%	323.8%
长期债务权益比率	6%	8%
股息	0	0
股息率	0%	0%
已发行股票	98.3	82.0

42 34 27 18

5/00 7/00 9/00 11/00 1/01 3/01 5/01

	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年	第 8 年	第 9 年	第 10 年
净收入总额	$ －596.8	$ －291.3	$ 99.6	$ 52.4	$ 27.9	$ 14.9	$ 8.0	$ 3.6
每股收益	$ －7.79	$ －3.70	$ 1.25	$ 0.71	$ 0.40	$ 0.18	$ 0.14	$ 0.08
发行额	$ 4719.4	$ 4420.1	$ 3075.0	$ 1165.0	$ 720.7	$ 311.9	$ 155.7	$ 94.9
平均市盈率	NE	NE	36.0	43.0	38.4	49.7	33.0	29.9
股东回报率	NE	NE	16.6%	23.8%	22.0%	16.4%	12.1%	8.4%
长期债务权益比率	3.13%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0.01%
股息	0	0	0	0	0	0	0	0
股息率	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
已发行股票	80.5	79.5	77.4	68.8	63.7	62.4	60.3	54.7

	Q1	Q2	Q3	Q4	Q5	Q6	Q7	Q8
每股收益	$ 0.58	$ 0.81	$ 0.45	$ 0.34	$ 3.04	$ 0.34	$ －0.16	$ 0.04
收入	$ 1038.6	$ 1038.1	$ 1012.8	$ 1022.4	$ 1034.3	$ 1052.4	$ 1050.8	$ 1060.3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

	市值	发行额	相对强度	每股收益增长	收入增长	当前比率	内幕人员的购买和出售（3个月内）
OHP	$ 2630	$ 4112	94	15.7%	0.42%	1.3	1/3
保健产业	$ 5738	$ 10540	90	5.7%	7.0%	1.4	
	市盈率增长	市盈率	预期市盈率	价格与每股销售收入比	账面价值	流动现金	每股现金流
OHP	0.78	11.9	10.2	0.64	5.73	15.8	3.85
保健产业	1.3	23.8	19.7	0.73	1.90	16.0	
	收益率	利润率	股东回报率	总债务与权益比	长期债务权益比率	内幕人员持有的所有者权益	机构投资者持有的所有权益
OHP	0.0%	6.9%	62.2%	0.40%	0.06%	10%	83.6%
保健产业	0.35%	3.1%	21.3%	0.45%	0.43%		

资产负债表		财务趋势报告（FY：会计年度）	最近12个月	FY1	FY2
现金	1067.0				
流动资产	1255.6	存货/业务总额	–	–	–
总资产	1444.6	平均收益/业务总额	3.4%	2.4%	3.5%
流动负债	967.4	研发期费用占业务总额	–	–	–
长期债务	28.0				
总债务	180.7				
所有者权益	459.2				

牛津健康公司可视为一个真正的增长型公司，因为它的收益增长率为15.7%，而且它的年销售额为41亿美元，这两条都符合彼得·林奇的选择标准。

牛津健康公司的PEG比率是0.76，这是合适的。

牛津健康公司是一家服务性公司，并且没有存货，所以这条标准不能应用。

牛津健康公司的产权比率是6%，这是非常低的。

综合评价：牛津健康被评定为稳定增长型公司。

检验通过项：存货与销售
　　　　　　PEG比率
　　　　　　每股收益率
　　　　　　产权比率

检验拒绝项：无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成绩：100%

结论：对牛津健康公司强烈推荐。

>>> 内地牛排公司（股票代号：OSI）

内地牛排公司是一家澳洲风味的连锁餐厅，在美国和其他 13 个国家有超过 600 家的餐厅。它还拥有卡拉巴意大利烤肉连锁餐厅和一些小的餐馆。它的员工总计超过 4 万人，内地牛排公司的收益增长率为 17.2%，在林奇的 10% ~ 19%的范围内，而它的销售额为 19 亿美元，产权比率是 1%，这也是很低的。其收益调整 PEG 比率是 0.83。详见表 8 – 5。

表 8 – 5

	第 1 年	第 2 年
净收入总额	$ 141.1	$ 124.3
每股收益	$ 1.78	$ 1.57
发行额	$ 1906.0	$ 1646.0
平均市盈率	15.7	19.1
股东回报率	17.5%	17.9%
长期债务权益比率	1.0%	0.0%
股息	0	0
股息率	0%	0%
已发行股票	76.6	77.4

	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年	第 8 年	第 9 年	第 10 年
净收入总额	$ 97.2	$ 61.5	$ 71.6	$ 53.7	$ 39.3	$ 23.7	$ 12.5	$ 5.8
每股收益	$ 1.29	$ 0.85	$ 0.97	$ 0.79	$ 0.57	$ 0.35	$ 0.23	$ 0.13
发行额	$ 1358.9	$ 1151.6	$ 937.4	$ 664.0	$ 451.9	$ 271.2	$ 124.0	$ 55.2
平均市盈率	16.9	19.4	21.4	25.6	32.0	39.7	41.8	36.7
股东回报率	17.8%	14.1%	20.9%	21.1%	22.8%	19.4%	13.5%	21.8%
长期债务权益比率	7.0%	16%	14%	11%	7%	1%	0.0%	3%
股息	0	0	0	0	0	0	0	0
股息率	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
已发行股票	74.0	73.6	72.0	67.7	64.4	59.7	56.5	47.2

	Q1	Q2	Q3	Q4	Q5	Q6	Q7	Q8
每股收益	$ 0.41	$ 0.45	$ 0.48	$ 0.45	$ 0.41	$ 0.40	$ 0.37	$ 0.34
收入	$ 485.1	$ 481.8	$ 464.8	$ 472.2	$ 393.8	$ 401.8	$ 379.3	$ 350.8

	市值	发行额	相对强度	每股收益增长	收入增长	当前比率	内幕人员的购买和出售（3 个月内）
OSI	$ 1953	$ 1906	50	17.2%	20.1%	1.30	0/1
餐饮业	$ 5583	$ 3828	77	21.9%	8.2%	0.91	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

	市盈率增长	市盈率	预期市盈率	价格与每股销售收入比	账面价值	流动现金	每股现金流
OSI	0.83	14.3	12.4	1.02	2.5	10.1	0.48
餐饮业	1.05	21.4	18.3	1.43	3.5	11.9	
	收益率	利润率	股东回报率	总债务与权益比	长期债务权益比率	内幕人员持有的所有者权益	机构投资者持有的所有权益
OSI	0.0%	7.4%	18.0%	0.01%	0.01%	17%	70.2%
餐饮业	0.24%	7.0%	17.6%	0.89%	0.25%		

资产负债表		财务趋势报告（FY：会计年度）	最近12个月	FY1	FY2
现金	131.6				
流动资产	134.9	存货/业务总额	(最小的存货—服务公司)		
总资产	931.3	平均收益/业务总额	(没有平均收益—餐饮业)		
流动负债	106.3	研发期费用占业务总额	(没有研发费用—服务业)		
长期债务	11.7				
总债务	16.7				
所有者权益	807.6				

综合评价：内地牛排公司被评定为稳定增长型公司。

检验通过项：PEG 比率

每股收益率

产权比率

检验拒绝项：无

成绩：100%

结论：对内地牛排公司强烈推荐。

>>> TXU 公司（股票代码：TXU）

TXU 公司位于达拉斯，是一家销售汽油和电力的能源公司。它曾以“德克萨斯能源公司”而闻名，同时又是该州最大的能源公司。它在欧洲和澳大利亚也有业务，其雇员超过 1.6 万名。TXU 公司 1998 年前存货与销售的比是 3.6%，而 2000 年度是 2.2%。存货与销售的比从 1999 年以来是在下降的，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是好现象。TXU 公司的产权比率是 179%，这是很高的，但是别忘了我们面对的是一个能源公司，有着高额的资本投资。结果是，对于像 TXU 这样的公司来说，这是一个可以接受的债务数量。详见表 8－6。

表 8－6

	第 1 年	第 2 年
净收入总额	$ 916.0	$ 985.0
每股收益	$ 3.43	$ 3.53
发行额	$ 22009	$ 17118
平均市盈率	10.40	11.30
股东回报率	11.8%	11.8%
长期债务权益比率	197%	196%
股息	$ 2.40	$ 2.30
股息率	70.0%	65.2%
已发行股票	258.1	276.4

	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年	第 8 年	第 9 年	第 10 年
净收入总额	$ 740.0	$ 660.5	$ 753.6	$ －138.6	$ 542.8	$ 368.7	$ 619.2	$ －410.0
每股收益	$ 2.79	$ 2.85	$ 3.35	$ －0.61	$ 2.40	$ 1.66	$ 2.88	$ －1.98
发行额	$ 14736	$ 7945	$ 6550	$ 5638	$ 5663	$ 5434	$ 4907	$ 4893
平均市盈率	15.50	12.90	12.30	NE	15.0	27.5	14.0	NE
股东回报率	9.0%	9.7%	12.5%	NE	8.4%	5.6%	9.4%	NE
长期债务权益比率	184%	128%	144%	160%	122%	128%	120%	17%
股息	$ 2.20	$ 2.10	$ 2.00	$ 3.08	$ 3.08	$ 3.07	$ 3.03	$ 2.99
股息率	78.8%	73.7%	59.7%	－505%	128%	185%	105%	－151
已发行股票	282.3	245.2	224.6	225.8	225.8	224.3	217.3	210.7

	Q1	Q2	Q3	Q4	Q5	Q6	Q7	Q8
每股收益	$ 0.62	$ 1.25	$ 0.87	$ 0.71	$ 1.23	$ 1.31	$ 0.35	$ 0.65
收入	$ 6807.0	$ 5834.0	$ 4592.0	$ 4,776.0	$ 4488.0	$ 4435.0	$ 3729.0	$ 4488.0

	市值	发行额	相对强度	每股收益增长	收入增长	当前比率	内幕人员的购买和出售（3 个月内）
TXU	$ 10666	$ 22009	85	8.3%	51.7%	0.6	1/2
电力工业	$ 17346	$ 15338	81	－3.7%	138%	0.8	

	市盈率增长	市盈率	预期市盈率	价格与每股销售收入比	账面价值	流动现金	每股现金流
TXU	0.99	12.0	11.2	0.48	1.37	5.4	－4.45
电力工业	1.8	24.9	16.9	2.0		12.8	

	收益率	利润率	股东回报率	总债务与权益比	长期债务权益比率	内幕人员持有的所有者权益	机构投资者持有的所有权益
TXU	5.8%	4.2%	11.8%	334%	197%	<1%	51.8%
电力工业	2.8%	6.7%	10.8%	210%	148%		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

资产负债表		财务趋势报告（FY：会计年度）			
			最近 12 个月	FY1	FY2
现金	1039				
流动资产	7288	存货/业务总额	2.2%	2.2%	3.6%
总资产	44990	平均收益/业务总额	12.8%	12.8%	8.7%
流动负债	12838	研发期费用占业务总额	–	–	–
长期债务	15281				
总债务	21300				
所有者权益	7776				

综合评价：TXU 公司被评定为缓慢增长型公司。

检验通过项：存货与销售

PEG 比率

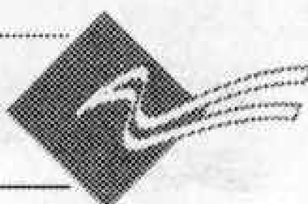
产权比率

检验拒绝项：无

成绩：100%

结论：对 TXU 公司强烈推荐。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第九章
构建投资组合

彼得·林奇往往通过投资组合来分散非系统风险，在控制风险的前提下达到期限收益的最大化。他认为，如果投资集中于某种单一类型的股票，当这类股票价格有问题以后，投资者如不卖掉，就会失去赚钱的机会；而如果卖掉去投资自己不太熟悉的行业，往往又容易出问题。因此，他非常注意资产的灵活性和多元化，主要以投资组合来规避股票投资的风险。

1400多种证券怎么经营

你没有必要在所选择的每一只个股上都赚钱。投资者只要挑选到少数几只业绩非常好的股票就可以获得一生的成功，并且他们从这几只成功股票上赚到的钱会远远超过在那些差股票上遭受的损失。为什么这样说呢？这是因为投资者的资产组合的最大损失不可能超过他投入资金的总和，但是他获得的收益却不会受到任何的限制。

——彼得·林奇

彼得·林奇是一个投资天才，他的能力是常人所不具备的：他能在千变万化的股票市场中，一眼看出其中的关键所在；他能用一种完全不同于他人的方法分析由大众发出去的资讯；他不断地以娴熟的技巧把投资从一个方向引向另一个方向；他就像一位比赛中的船长，利用风向的变化不断变换航向，许多证券在他的投资组合里仅停留一两个月，而整个投资组合里的证券至少一年要翻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



检一次。他经营的是一个拥有1400多种证券的庞大组合。这需要高超的组合技术，以及对各种股票的驾驭能力。

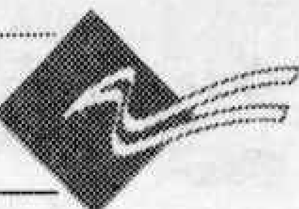
从价格反常的情况中寻求获利是许多投资者的共识。在股票市场，任何时候都有一些股票因价格到达某一高位而应该出售，一些股票因价格跌至某一低位而适于购进。投资者通过对这些股票的买进、卖出，再买进，再卖出，周而复始，不断地从中获取收益，积累财富。在这方面，彼得·林奇比大多数投资者都做得要突出。当他发现有的公司股票超过应有的价值时，即使是稍稍超过，他也会立刻卖掉；当发现有的公司股票低于应有的市价时，就马上购进。如甲公司股票每股10美元，乙公司股票每股20美元，他会先以10美元的价位买入甲公司股票，当甲公司股票上涨到每股20美元时，把甲公司股票卖掉。也许那时乙公司股票已下跌至每股10美元，然后，他再购买每股10美元的乙公司股票。他对于积少成多有特殊的偏好，这与信奉“长线是金”的投资者们的看法截然不同。因为他始终认为，几股小利润汇集在一起会构成一笔巨大的收益。如果你也是一个喜欢看到现实的利润的人，那么彼得·林奇的投资方式无疑对你非常适合。当然，你必须要首先学到他的准确眼光。

彼得·林奇认为，每天做一些小决定，只要这些决定是正确的，会比每年做几个大决定能带来更大的利益。而且，每天做一些小决定所发生的错误损失，要比一下子做几个大决定所发生的错误损失要小得多。换句话说，一年做出几百个决定，这样即使你错了其中的几个也影响不大。根据平均利润法则，只要你比普通的投资者优秀，你肯定能准确无误地前进。当然，林奇也同时指出：“当然错了的时候，你必须得知道，然后尽快纠正错误。”

彼得·林奇不放弃对小利润的追逐，其直接原因是他对股票的价格非常的敏感。由于这种敏感过于常人，他也常常能在这样的交易中取得胜利。通常，在进行交易时，林奇不是立即进行大宗股票交易，他一般会在股票行情不利时，撤回他的出价，直到市场恢复时再出动。这也跟许多其他的交易员不同。

也许有人说，是由于麦哲伦基金规模巨大，彼得·林奇才这么做。这有一定的道理。在1977年彼得·林奇担任麦哲伦基金经理的第一年时，1800万美元的规模，组合包含了41种股票，但换手率是343%，而且其后三年的换手率都达到300%。彼得·林奇对此的解释是，麦哲伦对新客户封闭买进，却遭到大约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三分之一的赎回，他为了换股不得不抛出老股票。

1981年麦哲伦基金的规模是1亿美元。1982年林奇被称为“过去十年中最成功的共同基金经理”，他取得了305%的收益率，麦哲伦基金规模达到4亿5千万美元，在3个月内，他购买了166只股票。1983年中期，林奇的投资组合中有450只股票，而年底就达到了900只，资产升值至16亿美元。

如此多的股票组合是否会成为一个指数基金，从而由“主动型基金”变成“被动式基金”而无法战胜主场?

彼得·林奇认为绝不会如此。他举例说，在900只股票组合中，其中700只股票的资产总和还不到基金总资产的10%。

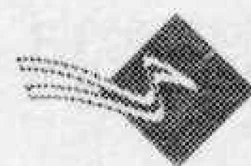
那为什么要少量持有这点头寸呢?

彼得·林奇的解释是：①公司本身规模非常少，即使他持有达到投资上限(总股份的10%)，其总量也极少；②他也不能确信这些公司是否真的值得投资。而买这点股票，只不过是为了解公司情况提供方便罢了。

这是一种很新颖的思路：“投资之后再进行调整”。若调查后觉得好，就加码买进，不行就抛掉。一般来说，林奇“事后诸葛亮”的概率是10%，也就是他考虑十家公司后，会对一家公司真正感兴趣。

彼得·林奇还喜欢在自己的资产组合中持有稳定缓慢增长产业中有巨大收益的保守股票，因为这些股票一般受到经济衰退的影响较小，当市场上升时，它们上升得较为缓慢，但当市场下跌时，它们的支撑能力也要强得多。

彼得·林奇从不持有现金或现金等价物，他也很少涉足期权、期货及其他衍生工具。林奇认为，期权、期货市场如同一处昂贵而又无用的赌博场所，它没有为社会提供任何资金和贡献。林奇还以时间做比喻，他说：“当你拥有优质公司的股份时，时间站在你的一边。你可以等待——即使你在前五年没买沃尔玛，在下一个五年里，它仍然是很好的股票。当你买的是期权时，时间却站在了你的对面。”



如何在组合中配置不同类型的股票

长期而言，一个经过挑选的股票投资组合总是胜过债券或货币市场账户，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而一个很差的股票投资组合还不如把钱放在坐垫下。

——彼得·林奇

彼得·林奇认为，在构建投资组合时，必须对所选择的投资对象进行详细的研究工作。他对自己划分的6类公司的不同特点进行了分析，再根据这些特点确定其在自己投资组合中的合理配置。

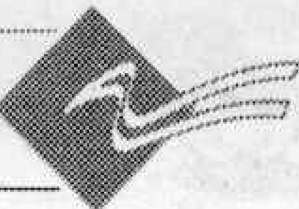
(1) 缓慢增长型公司的股票是低风险、低回报的股票，因为投资者对这类公司的收益增长预期比较低，股票价格相应也比较低。这类股票虽不能带来高额的汇报，但是可以防止股市下跌的风险。所以，这种类型的股票可起到投资组合的稳定作用。

(2) 快速增长型或困境反转型公司的股票都属于高风险、高收益的股票，10倍股极有可能出现在这两类股票中。在股票的投资组合中，这类股票可作为提升业绩的主要品种。彼得·林奇是非常青睐这类股票的。这两类股票上涨的潜力和下跌的潜力一样大，它可能让投资者迅速成为富翁，也有可能让投资者一夜之间成为乞丐。如果一只快速增长型公司的业务从快速增长变成疲软衰退，或者一只曾经陷入困境后成功反转复苏的公司旧病复发再次陷入困境，那么股价将会下跌到让投资者倾家荡产的地步。彼得·林奇举例说，他当时购买了克莱斯勒公司这只困境反转型股票时，非常了解这种股票高风险与高回报并存的特点，也就是说，如果一切顺利自己将会盈利400%，但如果一切都不顺利则会亏损100%。但幸运的是，彼得·林奇一切顺利，并获得了高达15倍的巨额回报。

(3) 稳定增长型公司的股票是低风险、中回报的股票。也就是说，如果投资者持有可口可乐公司的股票，那么若下一年这家公司经营顺利，则投资者可获得50%的盈利，但如果下一年这家公司经营不顺利，则投资者也许会亏损20%。这类股票应该在组合中占有一定的比例，它的稳定性收益对投资组合非常重要。

(4) 周期型公司的股票既可能是低风险、高回报的股票，也可能是高风险、低回报的股票，这完全取决于投资者预测公司业务发展周期的准确程度。如果投资者准确地预测到了公司业务发展周期，则可能获得10倍以上的回报；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但如果投资者对公司的业务周期预测错了，则可能出现高达80%～90%的巨额亏损。在投资组合中，如果对某一行业的周期性非常了解，并且熟悉公司的情况，可相应地增加这类股票的比例。如果无法把握其周期性，则坚决不要持有这种股票，以免对投资组合造成冲击。

(5) 资产富裕型公司的股票是低风险、高收益的股票。每个投资者都想拥有这类公司的股票，但前提是能够确定隐蔽资产的真正价值。所以，投资者必须具备挖掘公司隐蔽资产的能力，这是投资这类公司股票的关键。如果投资者对一只资产富裕型公司股票的分析是错误的，投资者并不会损失太大，但是如果投资者对一只资产富裕型公司股票的分析是正确的，那么则会获得惊人的高回报。

这种不同类型的股票在投资组合中的配置只是一般的情况，其实，根本不存在任何一种合适的方法能够量化分析投资风险与回报具体是多少。彼得·林奇认为，投资者在设计自己的投资组合时，如果加入2只稳定增长型公司的股票，则可以在一定程度上平衡持有4只快速增长型公司股票和4只困境反转型公司股票的巨大投资风险。

对于投资者来说，在投资组合中合理配置不同类型的股票很重要，但是更重要的是要真正清楚了解所投资公司的股票。在这里，投资者必须重视两个方面：

第一个方面：不要以过高的价格买入股票。例如，投资者买入一只稳定增长型公司股票的目的是在一定程度上降低投资风险，但是如果买入的价格过高，结果不但不能降低投资风险，反而会增加投资风险。对于这一点，彼得·林奇列举了百时美公司的事例。在20世纪70年代，由于投资者过于追捧这只卓越公司的股票，使得这家公司股票的市盈率高达30倍，但实际上该公司收益增长率只有15%，因此这只股票的股价已经明显过高，根本不可能再有什么太大的上涨空间。后来百时美公司连续10年保持收益增长，才使过于膨胀的股价最终达到比较合理的市盈率水平。如果投资者以收益增长率两倍的市盈率买入百时美公司的股票，那么就是在冒不必要的巨大风险追逐不太可能实现的盈利。

以过高价格买入股票的真正糟糕之处在于，即使这家公司后来获得了巨大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的经营成功，投资者仍然无法从这家公司的股票上赚到一分钱。彼得·林奇举例说，电子数据系统公司的股票正是这种情况，1969 年这只股票市盈率竟然高达 500 倍，在随后的 15 年间公司盈利大幅增长了约 20 倍。尽管公司收益增长如此之高，在 1974 年股票价格（根据股票分割进行股价调整）却从 40 美元一路狂跌到 3 美元，后来才开始反弹。1984 年这家公司被通用汽车公司以每股 44 美元的价格整体收购，而这只不过相当于该股票 10 年前的价格。

第二个方面：投资组合的设计需要随着年龄的改变而改变。年轻的投资人未来还有一生的时间可以挣得很多的工资收入，因此可以用更多的资金来追逐 10 倍股；那些年纪大的投资人却并不能如此，他们更需要从股票投资中获得稳定的收入来维持生活。因此年轻的投资人比年长的投资人有更多的时间进行尝试，即使犯一些错误也不要紧，直到寻找到一只超级大牛股从而成就一番伟大的投资事业。一个投资者与另一个投资者的条件和情况往往有很大的不同，所以每个投资者只能根据自身的情况进一步分析如何构建符合自身需要的投资组合。

集中投资，适当分散

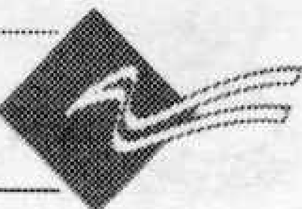
持有股票就像养育孩子，不要超出力所能及的范围。业余选股人大概有时间追踪 8~12 家公司。不要同时拥有 5 种以上的股票。

——彼得·林奇

在股市上，长期以来一直存在集中投资与分散投资两种完全对立的投资组合管理观点。林奇却并不偏执于某一种组合模式："寻找一种固定的组合模式不是投资的关键，投资的关键在于根据实际情况来分析某只股票的优势在哪里。"林奇认为，确定投资的前提是研究分析股票价格是否合理："假设你做了正确的研究并且买了价格合理的股票，这样你就已经在一定程度上使你的风险最小化了。"相反，如果购买一只价格高估的股票就是一件不幸的事，因为即使这个公司取得了很好的业绩，投资人仍然难以从中获利。

彼得·林奇认为，投资者应该在集中几种核心股票的基础上进行适当的分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



散。这种投资组合的策略有如下好处：

第一，如果投资者希望寻求“10倍股”，那么拥有的股票越多，在这些股票中出现“10倍股”的可能性就越大。

彼得·林奇的投资策略就是广撒网，细挑选。Stop & Shop公司的股票就是通过这种投资策略发现的大牛股。彼得·林奇原来以为Stop & Shop公司的股票最多能让自己赚到大约30%～40%的投资收益率，结果却从中获得了10倍以上的惊人受益。Stop & Shop原来只不过是一家普普通通的上市公司，当时股价正在持续下跌，1979年彼得·林奇只是看中了这家公司具有较高的股息收益率才买入它的股票，但是这家公司的发展前景变得越来越好，公司的超市和Bradlee折扣店业务都是如此。最初他以每股4美元买入这只股票，1988年当这家公司被收购私有化时股价达到了每股44美元。

彼得·林奇认为，由于影响股票的因素太多，股票价格的上涨或下跌常常出乎人们的预料。既然根本无法预料什么时候会出现意外的惊喜，那么从只持有一只股票转变为持有好几只股票，发生意外惊喜而赚上一大笔的可能性就会大大增加。

第二，投资者拥有的股票越多，资产组合调整的弹性就越大。

有些人认为，林奇的投资成功在于其只投资于增长型股票，其实林奇投资于增长型股票的资金从未超过基金资产的30%～40%，余下部分被分别地投资于其他类型的股票以分散风险。“尽管我拥有1400只股票，但我的一半资产投资于100只股票，2/3投资于200只股票，1%的资金分散投资于500只定期调整的次优股。我一直在找寻各个领域的有价值的股票，却并不执着于某一类型的股票。”

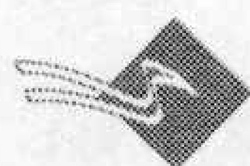
彼得·林奇投资组合的灵活性正是由于他持有1400多只股票，组合调整的余地非常大。彼得·林奇会定期监视追踪投资组合中股票的发展变化。如果他发现困境反转型公司股票中存在着比快速增长型公司股票中更多的投资机会，那么他就会增加困境反转型公司股票在投资组合中的比重。如果原来他作为二流投资机会的股票由于出现了新的利多情况让他信心大增的话，那么他就会把这只股票的投资比重增加到主要持股的水平。

彼得·林奇这种集中投资、适当分散的投资策略对资金量比较大的投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



很有借鉴意义。对于资金比较少的投资者来说，不用先买入好多股票，而先可以学习他“广撒网，细挑选”的方法，眼光放远一点，对企业分析仔细一点，最终确定要买入的目标进行投资。



如何调整投资组合

在资产组合中如果有60%的个股能够赚钱，就是一个令人非常满意的资产组合了。

——彼得·林奇

彼得·林奇认为，在投资组合管理中，要不断地复查自己的股票，同时仔细观察股市动态，根据公司及股市的变化对自己的股票适当进行调整。

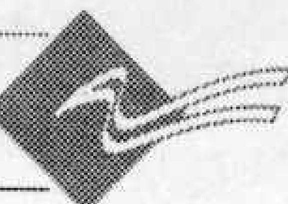
在股票调整的过程中，有些投资者常常会出现习惯性的错误，从而使自己的投资组合达不到良好的效果。他们总是习惯性地卖出股价上涨的股票，却死死地抱住股价下跌的股票，彼得·林奇形容这种行为就如同拔掉鲜花却浇灌野草一样愚蠢；而另外一些投资者却正好相反，他们总是急急忙忙地卖出股价下跌的股票，却死死地抱住股价上涨的股票。彼得·林奇认为这两种极端的投资策略的错误原因在于，二者把当前股票价格变化看做公司内在价值变化的指示器。其实，当前股价只反映了公司内在价值的一部分信息，甚至有的时候两者的变化方向是相反的。例如，TacoBell公司1972年的经营情况非常成功，但是其股价却表现得非常糟糕。所以，投资者在调整其投资组合的时候，一定要避免这些习惯性的错误。

根据股价相对于公司基本面的变化来决定买入和卖出以调整投资组合中不同股票的资金分配是彼得·林奇推崇的好方法。

1. 如何调整稳定增长型的股票

如果一只稳定增长型公司的股票上涨达到投资者的预期目标（彼得·林奇的预期目标为40%），而且没有出现给投资者带来新惊喜的任何利好消息，这时的明智做法就是卖出这种股票，转而购买另外一只股价还没有上涨到非常吸

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



引投资者的稳定增长型公司的股票。如果投资者舍不得卖出所持有的全部股票，则可以根据实际情况卖出一部分。

2. 如何调整快速增长型的股票

对于快速增长型的股票，如果公司的收益继续增长、经营规模继续扩大，而且也没有出现影响公司快速发展的障碍，这时投资者就应该继续持有这种股票。如果出现相反的情况，则要对公司的基本面进行详细的调查分析，若没有好转的可能就必须及时卖出所持有的股票。如果在两只快速增长型公司的股票之间进行取舍，应该舍弃股价已经大涨而前景不明朗的公司的股票，而保留股价已经下跌或基本没有动但公司发展前景更好的股票。

3. 如何调整周期型的股票和困境反转型的股票

对于周期型股票和困境反转型股票来讲，彼得·林奇认为其调整的策略和前面两种类型的股票一样——卖出那些基本面情况开始变坏，股价上升的股票；买入那些基本面良好，股价下跌的股票。但是，周期型的公司股票还要时刻关注其行业周期阶段，如果是高潮阶段尾部，即使公司当时情况很不错，也要卖出所持有的股票。

当然，对于投资组合的调整，除了股票本身的情况，还要根据自己的投资目标、实力和经验来决定。一成不变的投资组合很难发挥控制投资风险的作用。总之，投资者要综合各个方面的因素，对股票投资组合进行有效的调整，以便在降低风险的同时，获取较大的利益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

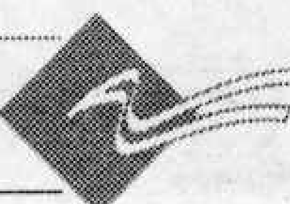
第三部分

掌握交易技巧，买入和卖出很重要

股票投资中最富于艺术性和最难于把握的就是对买入和卖出时机的确定。如果选错交易时间，买在高点，而卖在低点，那么即使再优质的股票，再高超的交易者，也很难赚到钱。彼得•林奇认为只有在正确的时间，以正确的价格买卖股票才能真正获得良好的回报。对于投资者来说，如果非常清楚地知道自己当初买入一只股票的理由，自然就会清楚地知道何时应该卖出这只股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十章
如何买入股票

许多投资者买入股票非常随便。只要有股评人士推荐，或有利好传闻，就准有人买。对于这些朋友来说，买股票比买菜还随意，买菜还要挑三捡四呢。随意的结果可想而知，买入后大多被套牢，然后抱回家睡觉，等待解套。

当然，在股市实战中，要做到丝毫不具有投机性，做到万无一失，完全是天真的幻想；要把安全与冒险完全隔离开来也是不可能的，但如果对操作时机选择得当的话，胜券还是可以把握的。

彼得·林奇就是这种能把握胜券的投资高手。他在其数十年的职业股票投资生涯中，特别是他于 1977 年接管并扩展麦哲伦基金以来，股票投资做得极为出色，不仅使麦哲伦成为有史以来最庞大的共同基金，使其资产由 2000 万美元，增长到 140 亿美元，而且使公司的投资配额表上原来仅有的 40 种股票，增长到 1400 种。他也因此而收获甚丰。惊人的成就，使得彼得·林奇蜚声金融界。美国最著名的《时代》周刊称他为第一理财家，《幸福》杂志则称誉他是股票领域一位超级投资巨星。彼得·林奇在自己从事的投资经营中，也认识到了自己的不凡，并自称“股票天使”。

彼得·林奇的投资指导思想基本是以价值为中心的，当然，他在企业的价值量化评估的基础上更看中非量化的内在价值，比如企业的新产品推出市场，企业的管理工作进一步加强等都是促使企业价值提升的因素，他往往利用各种方式发现这些亮点，并及时投入。

另外，对于股票的投资价值，彼得·林奇有自己的另一个独特看法，他认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为一只股票的投资价值完全取决于评估的时间点。在美国股市历史上，曾经有过许多类型的股票红极一时，像铁路股、航空股以及以后的家电股等。但是，随着时间的推移、科技的进步使得这些股票最终光芒尽失。

许多投资者不知道自己为什么买股票，认为股价涨了表明股票有投资价值，而不去充分了解企业的基本面情况；一旦股价下跌，则会对企业失去信心，从而卖出股票。其实，股价的波动常会出现从众的情形，很多优质的股票在大盘走软时股价也会随着回落，此时，显然是买进这些股票的大好时机。

在彼得·林奇所经营的麦哲伦基金的1400种股票中，大致有4类股票：

(1) 彼得·林奇希望能够收益200%～300%的成长股；

(2) 股价低于实值的价值股，彼得·林奇希望在股价上涨三分之一时就脱手；

(3) 绩优股，如：公用事业、电讯、食品、广告公司的股票，这类股票带防御性，经得起经济不景气的打击；

(4) 特殊情况，如再生股，由于这类股票面临经营等的转折，但又有相当大的不确定性，因此风险巨大，但是，一旦转型成功，利润也将非常丰厚。

那么，彼得·林奇是如何买入这些股票的呢？我们在下面进行具体的介绍。

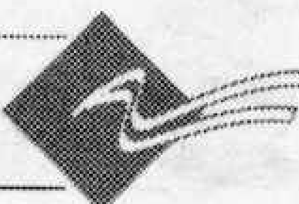
寻找最具潜质的10倍股

观察你的朋友，你可以知道他买什么牌子的计算机，喝什么牌子的饮料，喜欢穿什么样的拖鞋以及去看什么类型的电影，这些都是有益的线索，可以引导你发现合适的股票。

——彼得·林奇

华尔街有一个词汇叫做“Tenbagger”，意思是指能涨10倍的股票，对于那些希望在投资上有所成就的人们，寻找一只10倍股应该成为其必修课程。彼得·林奇的选股目标就是努力寻找最具潜质的10倍股。彼得·林奇在其自传中谈到一个能涨10倍的股票的意义：“在规模较小的投资组合中，即使只有一只股票表现出色，也可以把一个赔钱的资产组合转变成一个赚钱的资产组合”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



可见，10倍股是持续的高复合增长率造就的，假定估值不变，当盈利年增长率超过25%时，10年期间公司的盈利和股票价格将上涨约10倍。

对于如何寻找这种股票，他的说法是，当投资者正在努力地挑选一只好股票的时候，一只好股票也正在努力地挑选投资者。

彼得·林奇认为，寻找10倍股应该先从身边做起。对于中国的投资来说，如果你从事的是有色金属行业，你应该比别人更早发现有色金属的需求在迅速上升，而全球的库存在快速减少，如果你能意识到这一点，并在2005年就开始购买有色金属股票，类似驰宏锌锗这样的股票一年就能给你带来8倍的收益。如果你从事的是白酒行业，你应该能知道贵州茅台在市场上多么受欢迎，如果能从2004年持有至今，也能获得10倍的回报。

一只理想的10倍股应该具备以下特征：①所在的行业具有广阔的市场前景；②公司有良好的业绩增长纪录，未来10年内能够每年保持25%的增长；③公司拥有优秀的管理层；④最好在所处行业具有龙头地位。

中国股市出现过10倍股吗？答案是肯定的。

据统计，自1999年以来，A股市场期间的年复合收益率仅为1.58%。然而，考察期间的个股表现，有28家股价年收益率超过15%的公司，从超越指数收益率角度而言，这些公司已经可以被称为中国的10倍股。这其中包括8只年收益率超过25%的股票，9只年收益率超过20%的股票，以及11只年收益率超过15%的股票，其中就有伊利股份、贵州茅台、张裕、苏宁电器、厦门钨业、宝钛股份、宏达股份、振华港机、烟台万华、国电南瑞、天威保变等。而目前中国经济正在以10%以上的速度高速发展，众多上市公司将迎来空前的发展机会，可见中国股市从来不乏10倍股，缺少的只是发现它并坚定持有。

由于我国投资者多为短线交易者，即使发现了一只10倍股，也没有耐心和它厮守10年。如果想要获得10年10倍的收益，换一种投资方向或许也能做到。很多人在股市上交易，都希望每年能获得巨额收益，比如一年翻番甚至更多，但结果总是事与愿违。常见的结局是，在10年或者更短的时间内，投资者的本金已经所剩无几。如果适当降低自己的目标，每年稳定获得30%的年收益，10年后也可以获得10倍的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



>>> 中国诞生 10 倍股的情况分析

在美国诞生了许多 10 倍股，很多公司的股价涨幅是非常惊人的。在 1989 年至 1999 年 10 年中，美国市场涨幅最大的 DELL 公司，其 10 年中的回报率是 899 倍。中国投资者熟悉的微软公司、英特尔公司等，也都在 10 年中出现了惊人的涨幅。随着中国经济的不断发展，美国的这种情况也会在中国出现，中国会有越来越多的 10 倍股。中国 10 倍股出现的利好情况有以下几点：

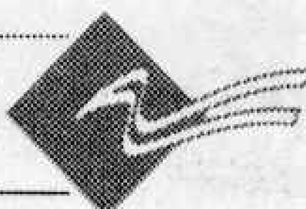
（1）从 2001 年开始，经过漫长的 5 年调整，中国股市正在步入新一轮的大牛市上升通道中。随着 QFII、保险、企业年金、社保等资金的介入，中国证券市场正在快速走向机构化、国际化。加上目前已占机构投资主体的各类投资基金，未来的证券市场，将完全是机构博弈的场所。在这样的市场背景和投资主体下，目前股价可以翻 10 倍的股票将会越来越多。

（2）股权改革。从 2006 年 5 月正式开始的，作为我国证券市场建立以来最大一次证券市场改革的"股改"，不仅牵动着数千万股民的心，还同样牵动着国家最高决策层；这次"股改"，不仅仅牵涉到的是证监会这样的职能部门，还不可避免地牵涉到了国资委、保监会、银监会等相关部门；这次"股改"，各地方政府同样被发动，"股改"的进度与"成绩"，甚至被纳入政府部门的政绩考核之中，为此，相当多的地方政府甚至列出了辖区内公司股改的具体时间表。在这样的背景下，目前证券市场已完全不是创办之初"搞不好就关"的市场了，而已经成为从中央到地方、从国家领导人到普通股民共同关心的市场。在这样的背景下，证券市场已不是极少数人"寻租"暴富的场所，也不是单纯国企解困的"工具"，而已成为全社会共同关心的投资场所。

（3）人民币升值。在日本、台湾、韩国，都有在本国币值一路升值背景下，股市大幅上涨的经历。同样在中国，人民币已不可避免地进入到了一个升值周期中。在这样的背景下，人民币升值必将不断推高中国股市向上攀升。

（4）题材配合。从大的题材配合上，2008 年的北京奥运会与 2010 年的上海世博会，将成为未来行情的强力助推器。最大的市场主题，也有望紧紧围绕上述两大世界性的题材展开。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



寻找最佳买入时机

事实上，买入股票的最佳时机往往就是你确信发现了价值可靠却价格低廉的股票之时——正如你在商场中发现了一件价廉物美的商品一样。

——彼得·林奇

股票投资是一项高风险、高收益的投资活动。掌握准确的交易时机，选择适当的买点与卖点，是每一个投资者投资成功的第一步。如果进出太过频繁，则会让自己处于极度紧张的状态中，往往难以理智地判断行情，甚至会一再违背应有的准则，从而导致投资的失败。但是，如果能找到最佳交易时机，就让投资者在“扑朔迷离”的股市中，拥有清醒的判断力，避开风险，最终在金钱的游戏中获取大笔的财富。

彼得·林奇是寻找最佳交易时机的高手，他对股票买卖时机的把握是非常准确的，也正因为如此，他才取得了辉煌的成绩。彼得·林奇通过多年的调查研究和实践，总结出两个最重要的股票买入时机。

第一个买入时机：特定的年底低税时。股价在一年中的十月份到十二月份之间多下挫严重，这并非偶然，因为经纪人毕竟也像我们一样需要消费，所以他们会询问委托人是否卖出股票并从税收中获利。而机构投资者同样喜欢在年底清除一些亏损的股票以便调整未来的证券组合。所有这些年底的抛售行为综合在一起将会向下打压股价，尤其对于价位较低的股票。如果一只股票的股价下跌到每股6美元的下限，那么那些用保证金账户融资购买股票的投资者们就不能用这些股票作为担保，所以用保证金账户购买股票的投资者在股价下跌时不得不卖出低价股。机构投资者也往往不得不卖出低价股，如果他们不这样做就会违反这种或那种投资限制性规定。这些投资者的卖出会导致更多投资者跟风卖出，结果会把非常好的股票打压到低得惊人的价位。这时候是投资者买入股票的最佳时机。

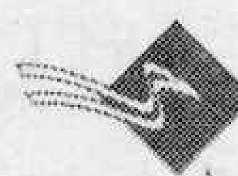
第二个买入时机：每隔几年市场便会出现的崩盘、回落、大跌、直落时期。彼得·林奇认为，在股市每隔几年出现崩盘、大跌、激烈振荡、像自由落

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



体一样直线下跌的时候，是购买超值股票的大好时机。因为在这些令人惊惶恐惧的时期，人们都在内心吓得直喊“卖出”，争先恐后地抛售自己所持有的股票，这种严重的杀跌行为会使股价大幅下跌。如果这个时候谁能鼓足勇气保持理智，那将会抓住梦寐以求的投资良机。彼得·林奇认为这种投资良机个人投资者比机构投资者更容易抓住，因为在市场突变时期专业投资者总是由于过于忙碌或者过多束缚而不能迅速行动抓住机会。他还对那些实力雄厚且盈利增长良好的优秀公司的股价进行统计，发现在最近几次市场崩溃时投资者都可以用很低的价格买入，而获得很高的投资回报。

彼得·林奇例举了 Dreyfus 基金公司的事例来说明对这一交易时机的把握。在 1987 年的市场崩盘中，Dreyfus 基金公司的股价从最高时的 45 美元被大量地抛售打压到每股仅 16 美元。彼得·林奇对该基金公司的情况进行了考察，他发现该公司的股票每股扣除债务后的净现金为 15 美元，而当时股价才 16 美元，这真是物超所值的好股票。而且该公司除了拥有大量的现金以外，还从这场股灾中获得了好处，因为好多投资者为了规避风险而把资金转移到该公司的货币市场基金之中。像 Dreyfus 基金公司就是第二个交易时机所要寻找的理想目标。如果投资者能把握住机会，将会获得高额的投资收益。



买入股票的方法

某只股票比以前便宜不能成为买进的理由，同样仅仅因为它比以前贵就卖掉也不是理性的方式。

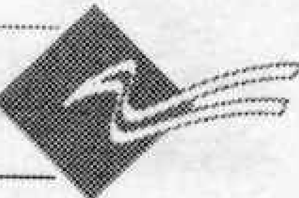
——彼得·林奇

买入股票需要前期的调查研究，需要对股票的基本面做到了如指掌，更需要对时机的把握以及方法策略的熟练运用。彼得·林奇有自己独特的股票买入方法，总结起来主要有以下几种。

1. 须鲸法则

须鲸是一种海洋生物，它不是采取有针对性的捕食方式，而是先不加选择

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



地、快速地吞食数以千百万计的微小海洋生物，然后，通过鲸须选择很少的精华部分留下来，其余的杂质则全部排除出去。林奇在感觉到投资良机时，也像须鲸一样，先大面积地撒网捕捉，然后经过仔细研究，最终选择一小部分优异的股票留下来，继续持有，其余的则全部卖出。但即使这些留下来的股票，也会由于公司经营情况的改变而使该公司的股价发生变化，如该公司所处的行业竞争加剧，面临新产品的挑战，公司本身的管理出现问题，凡此种种都会引起该公司股价的下跌。一旦情况有变，就要采取行动。即使企业本身没有什么变化，股价变了也会促使林奇采取行动。可见，不断地翻检手中所持有的证券，不仅和林奇须鲸般的投资方式有关，而且和企业不断变化的经营环境有关。

彼得·林奇的这种股票买入方法，更加体现了他的随机应变能力。也许正如他所说的：3个月前购买的股票如仍然有1/4值得保留，就是一件很值得欣慰的事情了。

林奇认为，须鲸法则的运用正如在沙里淘金一样，需要做大量的淘洗，10次中能够有1次收获，100次就会有10次的收获。

须鲸法则的运用就是要学会对股票的研究和跟踪。买日用品的时候我们还要认真地比较，货比三家以后才会买，在买股票的时候当然更要学会研究分析和跟踪。在股票的实际操作中，林奇的须鲸法则提醒投资者买股票的时候要熟悉即将买入的那些股票。林奇发现很多人买卖股票的时候只是依靠自己的感觉或者是小道消息，不重视研究工作甚至不做任何研究。这些投资者通常都会将大量时间耗费在财经证券频道上、网上的各种股票评论及推荐上，或者推荐股票的街头小报上，却不肯对公司的基本面分析花费时间和精力。这就是大多数投资者失败的主要原因。

在国内投资市场上，常有人会说“我听××的建议买入了什么样的股票，我看了报纸的推荐说××股票好，有消息说×股票要大涨”等等，可是结果在大部分情况下这只股票都没有预期的那么好，甚至更差。因此股票投资，最忌讳人云亦云，跟风冒进。

彼得·林奇的须鲸法则，其核心就是比较、筛选。正是这种不断的比较，才使得他避免了盲目，避免了人云亦云。如果投资者能做到这一点，就会获得巨大的回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这里有一个真实的事例，王先生在股市中历经数载，经过了“5.19”的疯狂，也度过了四年漫漫熊市的洗礼，现在他的资产已经过千万。他投资成功的法宝就是“货比三家”和“长期持有”。

王先生认为，现在很多股民买股票，留不住，那是因为对这只股票没信心、不了解。对此他打比方说，“如果有人想在最繁华的闹市开个店，那么肯定会去店铺看看，怎么进货、附近人流量怎么样，销售策略如何，客户定位分析等均会做一翻研究。但是现在很多股民买股票，连这只股票是做什么的都不了解，就买进去了，一跌就害怕，这不就是心里没底吗”。实业投资知道投进去的是真金白银，投资股票玩的不是钱吗？或许，虚拟投资比实业投资更应该谨慎。实业，还可以看到货物摆在货架上；可股市，打个水漂，估计连浪花都没见到。

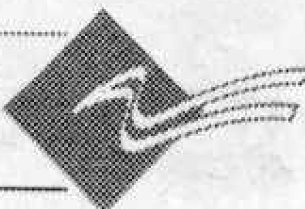
王先生敢于5年仅持有三只股票，是有一份勇气，更多的是有一种信念。用他的话说，“功夫在股外，长线持有的股票，一点都不害怕，因为这些上市公司我不知道去过多少趟了。我会去公司调研，会进车间跟工人聊天，跟当地人聊天，会了解整个行业情况、企业经营模式、是否有当地政府支持等一系列问题”。从这一点看，不是每一位投资者都可以将功课做到如此扎实的。如果做到了这一点，就可以买入自己熟悉的股票，而且这样做，即使跌了也可以坦然面对，因为自己可以在低价位再加码买进。就这3只股票已经让王先生的资产至少翻了十几倍。

王先生的经历所告诉我们的也正是彼得·林奇的须鲸法则所要求的：买股票，一定要买自己熟悉的股票，一定要货比三家，反复比较，从中筛选出真正的金子。

2. 常识投资法

彼得·林奇认为，最佳的投资对象大都不是来自分析家的报告，而是来自日常生活。他说，与其向那些只关注股票行情而不重视调查研究的经纪人或者投资专家寻找选股意见，不如从自己的生活中寻找那些产品非常吸引人但公司本身却并不怎么出名的高成长公司股票。在日常生活中，对于新产品的接触是最直接的，对于公司的服务的感受也是最直接的，因此投资者对企业的体会也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是最直接的，此时那些有潜质的公司往往还没有大资金关注时，价格相当吸引人，而一旦分析家们关注这个股票时，股价早已经涨得很高了。林奇曾买过一只汽车旅馆股票，当时他在该旅馆中住宿，旅馆的优质服务吸引了他，后来该股票大涨。

彼得·林奇关于常识投资法还讲述了一个在新英格兰州的消防员的故事。该消防员运用自己的生活常识选股而成为了百万富翁。

20 世纪 60 年代，新英格兰州的一名普通的消防队员注意到，这几年来，当地的一家塔姆布兰茨（Tambrands）公司（后来更名为 Tampax）下属的工厂在以非常惊人的速度扩张。这个消防员想，除非这家公司的发展前景一定非常好，否则该公司的发展速度不会如此的惊人。基于这种想法，他投资 2000 美元买入这家不知名公司的股票。在随后的 5 年间他每年投资 2000 美元买入这家公司的股票。虽然他并没有买当时非常流行的沃尔沃汽车公司的股票，但是，到 1972 年他原来分 6 年投资的 1.2 万美元却增长到了 100 多万美元，使他成为了百万富翁。

林奇讲完这个故事后，感叹地说："我不知道这位幸运的投资人是否曾向经纪人或别的专家求教过，但可以肯定，如果他向投资专家请教的话，这些专家肯定告诉这位消防员他对这家公司的想法是错误的。如果他听从了这些曾经知道当时把钱投向什么行业最好的专家的建议，他一定会买那些专家所在机构争相购买的热门股票，或是当时普遍看好的电器行业的股票。幸运的是，我们这位消防员只相信自己的判断。"

彼得·林奇的投资过程，其实就是这种常识投资法的实践过程。他通过日常生活中的处处留心，从身边最普通常见的产品、服务中发掘出一个又一个涨幅惊人的好股票。

在去加利福尼亚的旅途中吃快餐让他发现了塔可钟（TacoBell）公司。

与一位在假日饭店工作的朋友的交谈让他对 La Quinta 的优良经营印象深刻，他买入后股价在 10 年涨了 11 倍。

他一家人和一些朋友开的沃尔沃汽车让他发现了沃尔沃公司股票。

他的孩子、公司系统管理员对苹果电脑的喜爱让他买入了苹果电脑股票。

从事丧葬行业的 SCI 公司是他的一位同事在旅行途中发现的，这只当时毫

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



无名气的公司股票后来涨幅惊人。

他的妻子对L' eggs的超级赞赏让他找到了一只上涨3倍以上的股票。

林奇认为，对于个人投资者来说，利用自己的生活常识，仔细观察日常生活中的各种产品，选择那些生产自己相当了解的产品的公司股票，是成功投资的最好出发点。从日常生活中受到消费者欢迎的产品，发现有良好发展前景的公司，是成功投资的第一步。散户战胜专业投资者的捷径就是从最普通的生活常识出发，寻找那些投资专家们根本不会注意的无名却发展迅速的高成长公司股票。在每个行业，在每个地区，观察力敏锐的个人投资者可能在投资专家之前很早就已经发现了高成长的企业。

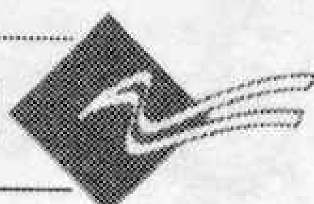
3. 运用高换手率

高换手率是彼得·林奇重要的股票交易方法。他在出任富达公司麦哲伦基金经理的最初四年里，第一年的换手率是343%，随后三年则保持在300%，麦哲伦基金在林奇手里不断地旋转，变幻出万般花样，令人眼花缭乱。

上任伊始，彼得·林奇就频频换股。他的高换手率的原因是：一方面，他不仅要用自己中意的股票替换不甚理想的股票，并且，他还要将某些股票变现，以偿付部分投资者的赎回要求。另一方面，在股价大跌的空头市场里，共同基金被投资者们所抛弃，麦哲伦基金被迫自1977年到1981年，连续四年不对新客户开放，同时基金被大量赎回，情况之严重，令基金大约萎缩1/3。因此，临危受命的彼得·林奇采取高换手率的策略多少有些不得已而为之。当然，这还和彼得·林奇的“进攻性策略”密切相关，用他自己的话来说就是要“不断地寻找更好的股票来换掉我已经选中的股票”。

麦哲伦基金是资本增值基金，有权购买任何资产，这一特点使得彼得·林奇得以充分地施展拳脚。在1978年麦哲伦基金的年报里，彼得·林奇主张：减少飞机制造业、汽车工业、铁路业、化学工业、电子工业、能源工业和公用事业的股票数量，增加广播公司、娱乐业、宾馆行业、金融业、保险业、租赁业和消费品工业的股票。在1979年的基金年报里，彼得·林奇则提到了他所特别青睐的五种类别的公司：中小成长型公司；高收益和红利不断增长的公司；处于低谷、前景正在改善的周期性的公司；被市场和华尔街所忽视的公司以及资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



产价值被严重低估的公司。

不得已而为之的高换手率，带来的并不总是辉煌业绩，彼得·林奇也为此留下不少遗憾。一些被他抛弃的股票在他卖出后反而走势强劲，换上来的新股票却不全是那么表现良好，因此，他经常嘲笑自己的做法是“拔掉鲜花，浇灌杂草”。他的这句话竟成了至理名言，有“股神”之称的巴菲特还特别引用过。由此可见，巴菲特和林奇也深有同感，买卖股票也是一种“遗憾的艺术”。

将近四年的封闭期对于彼得·林奇来说简直是一种严格的训练，他被迫熟悉各种行业中的各种公司，了解导致每一种行业或每一个公司盛衰的种种因素。波士顿被称为共同基金之都，在那里，彼得·林奇每年访问几十家公司总部，在投资会上熟悉和了解几十家公司，邀请近二百家公司的负责人来富达会谈，并共进午餐，每月至少和一个主要行业集团的代表人物交谈一次，这成为了麦哲伦基金的惯例。在实践中，彼得·林奇认为最重要的收获，是他懂得了在投资过程中，自己做研究的价值。

彼得·林奇经常改变他投资的方向，就像赛艇比赛一样见风使舵。他所投资的 1400 多家公司中，全美最大的 100 家企业占其所投资金的一半，其次 100 家企业占 17%。他每天要卖掉 5000 万元的股票，又买进大约 5000 万元的股票。当他发现手中持有某些公司的股票稍稍超过其应有的价值时，他就会立刻卖掉它。而市场上的某些股票稍稍低于其应有的价值时，他就会马上购进。他总是在毫不犹豫地追求哪怕是很小的差价。

皇天不负有心人，麦哲伦基金在彼得·林奇的管理下，终于取得了骄人的业绩，尽管基金经历了 1/3 的缩水，基金额后来却获得了飞升。1981 年，麦哲伦基金与塞拉姆基金重新开始向公众发行，大众投资的热情重新高涨。当时的基金规模超过 1 亿美元，投资了 200 多只股票。经过四年的封闭期，彼得·林奇不但顺利地挺过了赎回高潮，还取得了良好的业绩。由于投资者不再大量赎回，基金换手率从 300% 下降到了 110%。

4. 小公司大成长

彼得·林奇认为，作为投资者，显然要追求的是股票的投资价值。虽然投资者更加关注市场上公认的大公司的股票的投资价值，但小型公司比大公司更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



具成长潜力。大企业往往是在行业内的领先者，此时市场的格局已经基本稳定，企业的份额相对固定，若要获得进一步的成长需要挤占竞争对手的份额，由于企业的高速发展期基本过去，其成长空间相对来说比较有限（与企业自身的规模来比较），其总体价值的提升就比较困难。而小企业因为可以比较灵活地经营，一旦新产品得到市场的认同，或是技术得到进步，企业的规模将得到飞速的扩张，企业的市场价值也将成倍甚至几十倍地提升。

彼得·林奇认为，公司越大，其股票的涨幅越小。例如宝洁、可口可乐、杜邦、克莱斯勒、通用电气等公司，它们的盈利总额非常大，但都不可能快速增长，从而使其股价在短时间内上涨 10 倍。对此他具体论述了通用电气公司。通用电气的规模太大了，它的股票市值接近美国国民生产总值的 1%，有 9 亿股在市场上流通，总市值达 390 亿美元。通用电气公司每年盈利超过 30 亿美元，仅此一项就足以使它名列《财富》500 强企业。它的经营非常出色，如明智的收购、削减成本、成功地开发新产品、清除经营糟糕的子公司等等。但是这一切并没有使它的股票快速上涨，其股价仍然像蜗牛一样缓慢地上升。这是由于庞大的规模阻碍了股价的快速上涨。

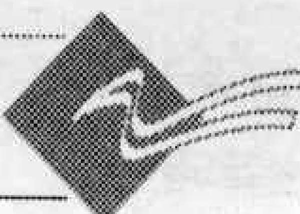
而快速增长型的公司就不一样了，彼得·林奇在其著作中很坦诚也很直接地表述了他对这种公司的喜爱。这种公司的特点是规模小并且年增长率保持在 20% ~ 25%。也就是说只有这种小型企业才能满足快速增长型公司的特点。彼得·林奇还认为大量能够在有限的几年内上涨 10 倍以上的股票就藏在这些公司里面。投资者经过仔细的分析研究如果选中了这些股票中的一两只就可以实现个人的投资愿望。

对此，彼得·林奇指出：想赚钱的最好方法，就是将钱投入一家成长中的小公司，这家公司近几年内一直都出现盈余，而且将不断地增长。

成长性的比率是财务分析中的重要比率之一。它一般反映公司的扩展经营能力，同偿债能力比率有着密切的关系，在一定意义上也是用来测量公司扩展经营能力。因为安全性是收益性、成长性的基础，公司只有制定一系列合理的偿债能力比率指标，财务结构才能走向健全，也才有可能扩展公司的生产经营。

彼得·林奇认为，成长是一个公司的重要特性，成长股也是他投资组合最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大的单一类股。然而，成长中的公司绝不是他找寻的唯一目标。在任何时候都有被高估或低估的股票，形成有利的买卖机会。

关于成长，彼得·林奇尤其重视单位成长的程度甚至超越盈余成长。成长股投资理论大师洛威·普莱斯所找寻的是在每个景气循环中都有盈余成长的公司。

不过，高成长也可能起因于售价调高或高超的购并技术。因此，彼得·林奇则注重每一个季度与每一年实际单位销售量的成长。

彼得·林奇的这种观点在市场中有着很强的应用性和操作性。因为小公司相对于较大公司来说有着更大的成长潜力，绝对规模的稍微扩张就能够带来相对规模的增长比例大幅提升。比如一个小型公司销售额为3000万元，当它的销售规模达到6000万元的时候就是100%的增长速度，一个较大型公司的销售额为一个亿，当它增长3000万元的销售额时才增长了30%（考虑利润率相同的情况）。所以小公司更易扩张规模，而大公司扩张很艰难。当然比如像中石化、工商银行这样的大型公司和苏宁电器、晋西车轴这样的小型公司相比，后者规模增加1倍比前者远来得容易。而在彼得·林奇投资的股票中，中小型的成长型公司是最稳妥的，彼得·林奇认为在这种投资组合中只要有一两家公司收益率极高，即使其他股票赔本也不会对整体组合的投资成绩造成太大的影响。

5. 发现市场盲点法

彼得·林奇认为，市场总是存在着盲点，投资者可以以最低的风险去实现预期的利润。投资者应保持足够的耐心和敏锐的分析能力不断地发掘市场所存在的盲点，市场盲点一旦被整个市场所认同，先迈一步的投资者将会获得可喜的回报。

彼得·林奇有一种超越其他投资者的优势，那就是他购买股票时寻找的是购买的理由，而许多其他投资者寻找的是不购买的理由，如公司实行了工会化，其他新产品的问世将给公司带来巨大的冲击，国家颁布政策禁止销售某种产品使公司利润大幅度下滑等等。其中有许多偏见影响了大多数投资者对行情的通盘研究。“要挣钱，就得发现别人未发现的东西，就得做别人因心理定势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作祟而不愿做的事。”彼得·林奇认为这是他成功的秘诀之一。

彼得·林奇还发现了外国市场的投资价值。作为互助基金的管理者，他除了涉足国内投资以外，还将投资触角伸到了国际投资领域。如果说所有美国货币资产投资于海外的比例，必须大体上符合主要外汇市场的资本化程度的话，那么大部分美国机构资产组合应当投资于海外。但是，由于地方沙文主义的作用，上述情况不会发生。尽管如此，由于各国税制、获利程度、交易风险等因素的作用，将会促进美国机构资产组合继续流向海外。林奇经过调查发现，国际投资的无效性令人吃惊。他曾访问过瑞典的一家大股票经纪公司，公司里没有一个人曾去过沃尔沃，尽管该汽车公司距哥本哈根仅 320 公里。在瑞典，沃尔沃就相当于美国的 IBM、通用汽车、通用电气公司。这种情况在德国、香港、泰国等地也经常发生，人们对公司的分析显然是不够的，在许多情况下则几乎根本没有分析。由于市场的无效性，使有胆识的投资者很可能在国外投资中赚很多钱。

彼得·林奇的胆识使他毫不迟疑地向国外投资。他把国外公司与国内同产业公司相比较，然后决定是否投资。比如福特、斯巴鲁和富豪，还有米其林等。

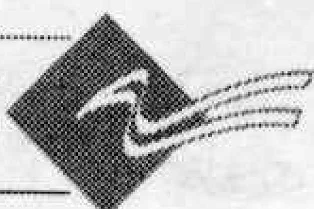
彼得·林奇指出，你可以根据价格从事两种股票之间的套利。比如以折旧来说。你找出厂房的总账面价值，接着比较 AKZO 与杜邦的年度折旧率。如果 AKZO 的折旧率为 4%而杜邦为 2%，你就会知道 AKZO 的利润被低估了。

有一段时间，德国的公司税率高达 50%，远比其他国家高。德国因此必须降低公司税，否则人们会将公司搬到赋税较低的西班牙或爱尔兰。因此，投资人可以预期留在德国的公司，盈余会随着赋税环境的改善而好转。

在瑞典，保险公司股票上市的不多。当美国保险公司获利率提高，保费上涨之时，大家都预测它们将在世界各地大赚其钱。瑞典的斯堪迪亚公司却在报纸上公布其营运不佳，国内竞争者也纷纷倒闭。在美国公司出现盈余之前，公司的股票始终没有起色。彼得·林奇抓紧机会买进，并赚了 8～10 倍的钱。

彼得·林奇在欧洲投资成功的比率比在美国高。在买入股票 3 个月后，他往往对一半的欧洲公司的表现感到满意，而在美国，则只有四分之一的公司能给他带来相同的快乐。不过他说：“法国的股票经纪人非常的糟糕。若你有耐心地评估一家公司的每一个部门，你将会发觉经纪人的预测完全无法实现。他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



们不知从哪里变出那些数字”。

彼得·林奇最钟爱的几个国家都是其他基金经理人缺乏信心，不愿投入太多资金的地区。就拿意大利来说——其储蓄率是全世界最高的国家或地区之一，而且引进共同基金的观念也比较晚，必定吸引大资金投入股市。

当彼得·林奇在米兰证券交易所买进 IFI 时，那家公司将菲亚特汽车和其综合公司持股价值的 40% 并入公司资本。而 SIP 电话公司则是以其现金流量 1.5 倍的价格卖出。也就是说，意大利公司的股价太便宜了。

在西班牙，彼得·林奇持有不少特莱弗尼卡与思德萨公司的股票。

在墨西哥，墨西哥电话公司是他中意的公司。

当彼得·林奇买进 DELHAIZES FRERES 时，它的价格远比美国食狮公司的价值还低。食狮公司是一家经营状况颇佳的超级市场。

彼得·林奇最喜欢买其他美国投资机构正开始累积的外围股。它们之中，有些公司市值很高，会吸收大笔资金。当收购进行到某个程度，股票已经被美国人买过头，他就会退出，并找寻下一个别人还没有发现的目标。

与传统的长期投资模式不同，彼得·林奇并不是在熟知了公司的内部管理信息后才去投资，他不太担忧公司管理方面的问题。在他看来，尽管管理在公司中相当重要，但在许多时候，公司的利润稳步上升并不是管理所致，而是由于公司所从事的事业本身的声誉所致。如回收废纸并制造新纸在市场上占统治地位的福特哈佛公司；国际服务公司，作为一家殡葬屋连锁公司，稳定地购买新居住区现存最好的殡葬屋；等等。一家公司所拥有的某种独一无二的特征可以使其在市场占有较大的份额，保证其利润的稳步上升，在某种程度上可以减少人们对该公司管理方面的担忧。林奇之所以对高技术公司不感兴趣，是因为他认为那些高技术公司难以让人理解，即便它们中的一些公司可能不错，但如果你不能真正了解它们，它们也不会让你受益。

伟大的成功通常总是需要执著的投入。不管某一项事业是否值得献身，如果你尚未达到非常热爱它的程度，你就难以取得伟大的成就。彼得·林奇把股市作为他任意驰骋的竞技场，他所取得的非凡业绩使他成为世界上薪酬最高的有价证券投资雇员之一。正如一句古老的法国格言所说，“精神的欢乐会释放能量”。由技巧带来的欢乐就是彼得·林奇的成功秘密。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十一章 如何卖出股票

会买的是徒弟，会卖的是师傅。投资者要想在投资市场上保住胜利的果实，就必须掌握卖出股票的方法技巧。可以说，入市时机把握准确，你只成功了一半，掌握好合适的卖出时机，才是成功的投资者。

彼得·林奇每天都要进行大量的交易，这就需要卖出大量的股票。所以他必须有也确实有一套实用有效的股票卖出方法。他的经验是：像思考何时购买股票一样思考何时卖出股票。购买股票有不同的方法和策略，那么卖出股票也就有不同的方法和策略。

六类公司的股票卖出时机

你一定不想在下跌的市场中被迫卖掉股票，如果你是在市场的下跌时卖出股票，那么你总会卖得很便宜。但是如果你是做长线投资，那么你就会有充足的时间来等待市场的回升。

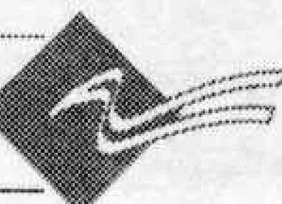
——彼得·林奇

对上市公司的归类划分是彼得·林奇最独特的方法之一。他针对 6 类不同公司的股票，既提出了不同的投资策略，也总结出了不同的卖出策略。

>>> 何时该卖出一只缓慢增长型股票：

（1）当其升值 30%～50%或者基本情况恶化时；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）公司连续两年失去市场份额并且雇佣另外一家广告代理商；

（3）公司没有开发新产品，开始缩减研发经费，并且公司开始满足现状，不求进取；

（4）公司新增加了两个与业务无关的项目，并有多元化发展导致经营恶化的倾向，同时公司声称其在领导科技发展的潮流中努力进一步找寻可以获得的东西；

（5）公司在收购上花费了太多的资金，以至于它的资产负债表恶化，由无负债和大量的现金转为大量的负债和无现金，即使公司股价大幅下跌，公司也无剩余资金回购股票；

（6）虽然公司的股价相对来说比较低，但股息收益率也非常低，也就是说分红很少。

>>> 何时该卖出一只稳定增长型股票：

（1）它的股价超过收益或者它的市盈率远远超过同行业的正常市盈率；

（2）过去两年引进的新产品前景不明，那些仍旧处在测试阶段的产品还需一年才能投入市场；

（3）过去一年中无官员和董事购买该股；

（4）占公司利润25%的一个重要部门容易受到即将发生的经济萧条的冲击；

（5）公司的增长率已经减慢，尽管公司通过削减成本可以保持盈利，但未来成本削减的机会有限。

>>> 何时该卖出一只周期型股票：

（1）公司增长达到顶峰周期即将结束；

（2）导致投资者购买该股票的因素确实开始变得糟糕；

（3）公司的存货开始增加并且公司对其没有解决办法，这意味着较低的产品价格和较低的商业利润；

（4）大宗商品价格的降低，通常在影响收益的因素出现前的几个月，汽油、钢材价格就会下降；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）公司在接下来的12个月中两个关键的合约期满，产品最终需求下降，海外竞争激烈；

（6）用很高的成本对老厂进行改造。

>>> 何时该卖出一只快速增长型股票：

（1）促使公司快速增长的主要因素逐渐消失时；

（2）公司的股票被重点关注，股票分析师大力推荐，机构投资者持有60%以上的股票，媒体大肆吹捧公司的领导者；

（3）具有太高的市盈率，如30倍或40倍；

（4）最近一季商店销售额降低3%；

（5）新的分公司业绩非常让人失望；

（6）有两位高层管理人员或几位核心员工辞职后加盟竞争对手。

>>> 何时该卖出一只困境反转型股票：

（1）转型已经结束，困难已经解决，并且每个人都知道了这一点；

（2）过去连续5个季度公司债务持续下降，但突然最近的季度债务大增；

（3）公司的存货增长速度是销售速度的两倍；

（4）公司最大分公司50%的产品卖给一个主要客户，而这个客户自己的销量也在下降；

（5）公司的市盈率相对于预期收益增长率来说太高。

>>> 何时该卖出一只资产富裕型股票：

（1）公司被大机构并购，导致股价猛涨很多；

（2）尽管公司股票是折价销售，但管理层宣布将发行超过10%的股票为多样化经营进行融资；

（3）公司折价出售自身的资产，如把计划售价2000万美元的分公司以1200万美元卖出；

（4）机构持股者由5年前的25%增加到现在的60%，同时许多波士顿基金集团是主要的购买者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价太高时要卖出

做股票就像找伴侣，随时想离婚不是一个好主意。如果你一开始就做出了明智的选择，就不要想着放弃。如果不是这样，无论如何你都会一团糟。要在股市上投资成功，你必须要押上你对股票的忠诚度。基本上你应该把它看待成一桩婚姻，也就是你的金钱及投资的结合。否则，即使你是一个选股高手，如果你缺少执着及勇气，恐怕也很难赚到大钱。

——彼得·林奇

股票价格太高时要卖出是一条普遍的法则。彼得·林奇在卖出股票的时候也运用这一法则。如果股票的价格太高，就会使其价格严重远离其真正的内在价值，也就是说其价格被大大地高估了。这种严重被高估的股票，即使公司经营良好，投资者也很难从中赚到钱。对于投资者来说，持有这种股票赚钱空间不大，但风险却极大。彼得·林奇认为在这种时候，投资者最好考虑把所持有的股票全部卖出去。

那么如何才能衡量一只股票被严重高估了呢？彼得·林奇给出了一个衡量的指标，那就是股票的市盈率（市盈率 = 股票每股市价 ÷ 每股税后利润）。他认为上市公司股票的市盈率应该低于上市公司的成长速度，也就是说，如果上市公司的成长率为30%的话，那么它的股票市盈率也应该低于30倍。假若这个上市公司的股票价格的上涨使得市盈率超过了30倍，那么投资者就该考虑卖出这个上市公司的股票了。

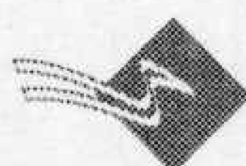
彼得·林奇给出的这一卖出判断标准是很有道理的，比如说一个上市公司的股票价格为20元，每股收益为0.8元，市盈率就是25倍。假若预期该公司下一年增长速度为30%，那么假若按照25倍市盈率估计股票的价格的话，应该是1.04×25 = 26元。按照彼得·林奇的理论，股票价格上涨低于30%（低于26元）的话，就还没有到卖出的时候，高于26元的话风险相对较高股票就应该卖出了。这一卖出理论的立足点就是市盈率估值。值得一提的就是在这个卖出理论的指导下，需要特别关注那些增长速度超过市场预期的上市公司，因为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这些公司股价上涨的幅度也将超过市场的预期。

彼得·林奇关于估价太高时要卖出的标准对于国内的投资者控制好风险，是一个非常好的策略。要做好这一点，就必须做好公司基本面的研究，通过对财务报表、公司产品、发展战略等情况更加理性地对上市公司的发展速度做出准确的判断。



股票基本面变坏时要卖出

不要过度迷恋你手中的大牛股，因为股价大涨而洋洋自得，不再关注公司的基本面变化。

——彼得·林奇

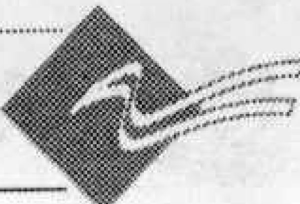
彼得林奇非常注重股票的基本面，对基本面的考察是他做出卖出股票决定的重要依据。他认为，经历了几年的成功后，如果投资者所投资的疯狂成长的公司的发展速度已经开始慢下来了，公司需要积累现金，发掘有利可图的、新的投资机会还要经历一段时光，竞争正在蚕食利润，那么，就要重新评价公司的未来前景。如果公司相对过去的一贯表现已实质性地变坏，就到了该卖出股票的时候了。

他认为当上市公司在经营或其他方面出现了实质性问题的时候，会给公司股票带来极大的风险，与开始的买入判断和后续收益的预期都产生了较大的差异。在这种情况下，林奇认为此时应该果断地卖出所持有的上市公司的股票，以避免带来资金和收益的损失。

从这个卖出建议可以看出，林奇对于企业的经营情况给予的权重是相当高的，这是林奇决定是否仍然继续持有的最重要的指标。林奇曾持有新英格兰银行的股票，后来该银行出现问题，他在股价掉了一半时及时将其出手，最后该股票价格跌幅达90%。

这个卖出原则应该也是非常适合我国股票市场的，有些公司今年的业绩很好，但未来的基本面变坏了，这些股票就不能长期持有，要尽快卖出。2004年的钢铁板块股就是一个很好的例子，2005年该板块的基本面变坏，就要卖出，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不能长期持有。

把握股票基本面是否变坏的依据主要有下面几点：

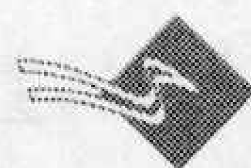
(1) 了解整个国民经济的运行情况，以及各部门各地区所处的增长、发展态势，看这些方面是否有变坏的迹象；

(2) 对投资的企业进行分析，因企业的特点千差万别，一定要区别对待。对企业的分析，应了解企业的经营状况、财务状况、偿债能力、成长能力、盈力能力等。考察这些方面的变化情况，如果有异常就要采取行动。

当然，对股票基本面是否变坏要有一个辩证的分析。

股票市场作为一个整体，其走势所表现出来的情况可能与基本面一致，但也并不一定与之完全一致。对于一些股票市场，其行为常常与基本经济所表现的情况相反，一个公司的经济状况和国民经济现状可能都是好的，但这种股票市场价格也许反而下跌；相反，国民经济的基本情况可能并不好，但整个市场倒可能兴旺。股票市场有自己的好恶，投资者往往喜爱一些行业的股票，不愿投资另一行业的一些股票，这种情况可以使市场的趋势与整个国民经济背道而驰，但这种行为通常都是短期现象。

同时，股票市场的趋势可以领先于经济情况，或落后于经济情况，对此投资者就得辩证地分析和把握。



不要被假象所蒙蔽而卖出股票

如果人们长期在股市赔钱，其实该怪的不是股票，而是自己。一般而言，股票的价格长期是看涨的，但是100个人中有99个人却老是成为慢性输家。这是因为他们的投资没有计划，他们买在高位，然后失去耐心或者心生恐惧，急着把赔钱的股票杀出。他们的投资哲学是“买高卖低”。

——彼得·林奇

卖出所持有的股票的时候一定要搞清楚为什么卖出，以及卖出理由的充分性和准确性。彼得·林奇认为，被假象蒙蔽而过早卖出股票往往会使投资者错过本已抓住的大牛股。人们常说的“让煮熟的鸭子飞了”的情况和这种过早卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



出股票的行为一样，这种让投资者悔恨的行为却因为人性的弱点而常常发生。因此，可以说，在一只股票的价格上涨之后继续坚决持有，往往要比股价下跌之后继续坚决持有困难得多。

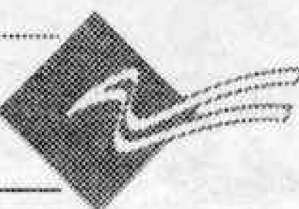
对于这种由于被假象所蒙蔽而卖出股票的行为，彼得·林奇讲了自己的亲身经历。1977年5月，就在彼得·林奇开始管理麦哲伦基金之后不久，他被华纳通信公司所深深吸引。华纳公司是一个由于多元化发展导致经营恶化的集团公司，是一只潜在的困境反转型大牛股。彼得·林奇对华纳公司的基本面非常有信心，于是就以每股26美元的价格买入了这只股票，而且投入的资金很大，相当于整个基金资产规模的3%。

买入华纳股票没几天，彼得·林奇突然接到一个追踪华纳公司的技术分析专家的电话。虽然彼得·林奇一向对研究股价走势的技术分析流派毫无兴趣，但是出于礼貌他还是问了一句这位专家对于华纳股票的看法，这位专家毫不犹豫地回答："过度上涨。"这句态度坚决的话对彼得·林奇触动很大。虽然他从不相信那些技术分析专家，但后来他发现自己竟然按照这个建议进行投资操作。作为投资高手的彼得·林奇也无法真正不受人性弱点的影响，即当一个人听到股票市场的投资建议时，无论是好是坏，都会深深地印入自己的脑海，而且怎么也无法摆脱它们的影响。

时间又过去了6个月，华纳的股价由26美元上涨到了32美元，受到影响的彼得·林奇有些坐立不安了。他心想："如果华纳股价在26美元就已经是过度上涨的话，那么现在32美元一定是极度上涨了。"于是，焦急的彼得·林奇又重新对华纳公司的基本面情况进行了核查分析，但结果让他很困惑，因为没有任何迹象表示这只股票的情况发生不好的变化，于是他决定继续持有。后来，华纳的股价还在不断上涨，不久就到了38美元。这时彼得·林奇内心的不安在加剧，他觉得，如果这只股票在26美元的价位是过度上涨，在32美元的价位是极度上涨，那在38美元的价位毫无疑问就是极其过度上涨了。于是他莫名其妙毫无理由地开始大量卖出这只股票。

可是，当他抛出股票后，华纳的股价并没有像他想像得那样出现下跌，而是继续一直上涨，50美元、60美元、70美元、80美元，丝毫没有停下来的迹象，最后竟然超过了180美元。即使是在1983年至1984年间，由于下属Atari

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



公司开发的ET游戏惨败导致巨亏5.38亿美元，连累华纳股价大跌了60%，只有每股76美元，但即使是这个价位仍是他当时卖出价格的两倍。

这件事对彼得·林奇产生了很大的影响，也引发了他对因受蒙蔽而过早卖出股票行为的思考。对此，他总结经验：如果投资者感到自己有被蒙蔽而出局的危险时，最好的办法就是重新检查一下自己购买这只股票的理由，看看现在的情况和过去情况是否不同。如果真的发生了恶化，就毫不犹豫地卖出，但如果没有变化，就要相信自己的判断，坚决继续持有手中的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十二章 如何面对股市暴跌

只要身在股市，任何一个人都会遇到暴跌的情况，这是考验投资者最关键的时刻。关于投市暴跌，彼得·林奇有一段精辟的论述，这段话对投资者非常有借鉴意义。

股市下跌就像科罗拉多一月的暴风雪一样平常，如果你有准备，它并不能伤害你。下跌正是好机会，去捡那些慌忙逃离风暴的投资者丢下的廉价货。每个人都有炒股赚钱的脑力，但不是每个人都有这样的胆量。如果你动不动就闻风而逃，你不要碰股票，也不要买股票基金。

——彼得·林奇

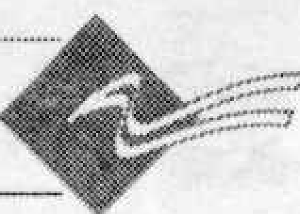
林奇应对暴跌的三个建议

我一直认为投资者应该忽视股票市场的短期涨跌情况。不管某一天是跌508点还是108点，最终优秀公司的股票将会上涨而普通公司的股票将会下跌，并且投资于这两类不同公司的投资者也会得到各自不同的回报。

——彼得·林奇

暴跌行情是股市发展的必然现象，即使人们都不愿看到，但它免不了会出现，即便是在所谓的大牛市行情中也同样如此。美国股市在1982年至2000年间，道指从1000点上涨到10000点，可谓超级长期大牛市，但在这期间的1987年也出现过日跌幅超过20%的大股灾。在中国股市中也有这种情况，从2005

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



年底开始的大牛市，在2007年春节长假以后，也出现了大幅下跌。2007年2月27日，中国股市上演“黑色星期二”，深成指大跌9.29%，上证综指跌幅也高达8.84%，分别创下两市近10年来的最大单日跌幅，沪深300指数下跌9.24%，接近跌停，一个交易日两市市值损失超过了1万亿。很多投资者感到纳闷：基本面没有利空呀，大盘为什么这样跌呢？其实，到现在人们也没有看到对此有什么合理而完整的解释，也许，这就是股市的不确定性，但也可以说是股市的魅力所在。

在彼得·林奇掌管麦哲伦基金期间，也出现过暴跌的行情。

1987年10月19日，星期一，道琼斯指数一天之内便重挫508.32点，跌幅达22.6%，成为第一次世界大战以来美国股市历史上最大跌幅。而且远远超过了1929年10月28日那天11.5%的跌幅。仅这一天内，美国股票市值损失5000亿美元，相当于美国当年全年国民生产总值的1/8。这是一个最黑的“黑色星期一”，一个“华尔街历史上最坏的日子”。很多人由百万富翁沦为赤贫，精神崩溃甚至自杀。

无数美国投资人在暴跌后也在问为什么，甚至美国国会事后为此专门成立调查小组。可至今没有一个人能够回答出为什么。但是不管为什么，所有投资人在暴跌后都得面临第二个问题：怎么办？最需要解决这个问题的，是那些管理巨额资金的基金经理们。

1987年美国股灾发生时，彼得·林奇正和妻子在爱尔兰度假。他管理着100多亿美元的麦哲伦基金，在一天之内基金资产净值损失了18%，损失额高达20亿美元。林奇是如何应对的呢？

林奇和国内几乎所有开放式基金经理一样，只有一个选择：抛售股票。为了应付非比寻常的巨额基金赎回，林奇把不该卖的股票都卖了。林奇的投资风格是青睐中小盘股票，他持有1400家公司的股票，变现十分困难。用他的话讲就是：“在最该买进的时候，我却被迫卖出。”

股灾过去一年多后，他回忆起来仍然感到后怕：“在那一时刻，我真的不能确定，到底是到了世界末日，还是我们即将陷入一场严重的经济大萧条，又或者是事情并没有变得那么糟糕，仅仅只是华尔街即将完蛋？”

作为投资高手的彼得·林奇，在面对股市暴跌时，为了应对巨额赎回，只能抛售股票。那么那些用自己的钱进行投资的中小投资者应该怎么办？林奇经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



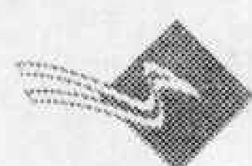
历过很多次股市大跌，但仍然取得了非常优秀的业绩。也许他的以下三个建议值得借鉴：

第一，不要恐慌而全部低价抛出。林奇谈到，“如果你在股市暴跌中绝望地卖出股票，那么你的卖出价格往往会非常之低。即使 1987 年 10 月 19 日的行情让你对股市的走势感到惊恐不安，你也不必要这一天甚至也不必在第二天把股票抛出。你可以逐步减持你的股票投资组合，从而最终能够取得比那些由于恐慌全部抛出的投资人更高的投资回报。因为从 11 月份开始股市就稳步上扬。到 1988 年 6 月，市场已经从反弹了 400 多点，也就是说涨幅超过了 23%。”

第二，对持有的好公司股票要有坚定的勇气。“投资股票要赚钱，关键是不要被吓跑。这一点怎么强调都不过分。”林奇最推崇巴菲特面对股市暴跌时的勇气。沃伦·巴菲特曾经告诫投资者，那些无法做到自己的股票大跌市值损失 50%仍坚决持股不动的投资者，就不要投资股票。

第三，多关注所投资的公司，少关注股市。投资者投资的是公司，而不是股市，因此投资者应该关注的也应该是公司，而不是股市，不管股市暴跌还是暴涨，都是如此。其实，这就是最成功的基金经理林奇告诉我们应对股市暴跌的最好办法。

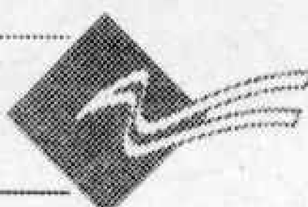
在一次面对采访时，彼得·林奇对如何面对市场暴跌做了总结性的发言：“历史经验证实，时间是投资人的朋友。许多投资人之所以仍会赔钱，往往是因为他们在不对的时机撤出。对投资人而言，非常重要的是给自己一个问题，假设股市下跌一成时会怎么做？那么两成呢？第二次世界大战以来，美股共经历 32 次跌幅超过一成的熊市、12 次跌幅超过两成的熊市，但整体来看，股市却以每年超过一成的平均报酬率持续上扬。所以，你不需预测股市，也能成为成功的投资人，但在投资前应做好几件事。首先，秉持乐观的心态，不要一投资就担心下周会变成世界末日；其次，勤做功课，设定符合实际的投资期间，并了解市场波动的本质，其余的，就耐心一点吧！”



下跌也是好机会

如果我们能够及时避开股市的下跌行情那就太好了，但是目前还没有人找到准确预测市场行情的方法。而且即使你卖出股票避开了股市下跌的行情，你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



也不一定能在下一轮的股市上涨行情中及时入市。

——彼得·林奇

彼得·林奇认为暴跌是赚大钱的最好机会："股价大跌而被严重低估，才是一个真正的选股者的最佳投资机会。股市大跌时人们纷纷低价抛出，就算我们的投资组合市值可能会损失 30%，这也没什么大不了的。我们不要把这种股市大跌看做一场灾难，而要把股市大跌看做是一个趁机低价买入股票的机会。巨大的财富往往就是在这种股市大跌中才有机会赚到的。"

但是，在具体的投资过程中，好多投资者并不这样做，而是"追涨杀跌"。近年来"追涨杀跌"的操作方法已为多数投资者所摒弃，很多专家都告诫投资者不要追涨杀跌。事实上，如果经常用"追涨杀跌"的方法追进杀出，结果确实输多赢少伤痕累累。所以，投资者要学会掌握下跌的机会，巧妙地进行逆势操作。

逆势操作的原因在于，有时候市场总是被不理性地推向另一个极端。投资大师索罗斯认为，由于人的认识存在着缺陷，市场总要被严重地扭曲。这些极端的不均衡状态，给索罗斯提供了成功的机会。另一位投资大师巴菲特也是不按常理出牌，他认为"我们只是设法在别人贪心的时候保持戒慎恐慎的态度，唯有在所有的人都小心谨慎的时候，我们才会勇往直前"。可以说，逆向思维使两位投资大师成为伟大的赢家。

逆势操作的方法与技巧非常多。它是反"追涨杀跌"的一种操作手法。它主要参照各类摆动性指标来操作。如 KDJ、RSI、DMI 等都是逆势操作时用来参照的指标系统。"追涨杀跌"用于跟随趋势，同时也在于确认和强化趋势；"逆势操作"不仅用于结束旧趋势创造新趋势，在某种程度上也同样在追随趋势和稳健推动趋势的发展。比如通道内的上轨卖出和下轨的买进，就是一种典型的逆势操作手法。其奥妙就在于在服从大趋势的前提下，逆小趋势而行。多角度地看问题，许多趋势性指标也并不排斥过程中的逆势操作。著名的葛兰威尔均线法则也表示，在价格涨（跌）破平均线并连续暴涨（跌）运离均线系统时，也就是说乖离率过大时，是逆势操作的重要时点。

对于广大投资者来说，要改变观念，大胆操作，充分利用股市阶段性调整的行情暴跌，敢于趁低买入质地良好的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

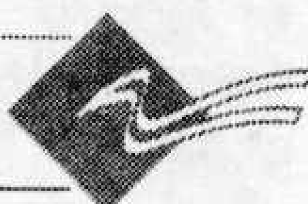
第四部分

给投资者的忠告，成为投资专家并不难

在股票投资市场中存在着大量的错误观念和行为，更为可怕的是好多投资者并没有认识到这些，也正因为如此，才使股票投资市场充满风险，才会出现那么多的失败。彼得·林奇作为一个成功的投资者，他把自己的经验教训进行了系统的提炼和总结，告诫广大投资者不要相信什么，不要买哪些公司的股票，哪些对股票的认识是错误的，应该具有什么样的内在品质。这是投资者躲避股市陷阱、免遭失败的灵丹妙药，如果能真正掌握其中的精髓，一定会实现从普通到优秀的跨越。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十三章 四个不要相信

彼得·林奇是一个无私的人，他把自己的投资心得毫无保留地倾吐出来，让人们分享自己的经验和技巧，给广大个人投资者以专业的忠告。在他的观点中，个人投资者有着比专业投资机构不可比拟的优势。他在给出忠告的时候，一定是其多年经验的凝聚，而并不是简简单单地信口开河和无病呻吟。他奉献给投资者的不是空泛无聊的理论，也不是华而不实的方法，而是实实在在的东西，确确实实的帮助。在林奇的诸多忠告中，有“四个不要相信”最为经典。希望这些金玉良言能够帮助那些正在股市中跋涉的个人投资者，给他们以警醒，不要被胜利冲昏了头脑，也不要明明知道是投资的陷阱却在利益的推动下忽视陷阱的存在，从而给自己造成巨大的损失。

不要相信各种理论

就智商而言，最优秀的投资者的智商既不属于智商最高的3%，也不属于最差的10%，而是在两者之间。在我看来，真正的天才由于过度沉醉于理论上的思考，结果他们的理论总是被股票实际走势所背叛，现实中的股票走势远远比他们想像的理论要简单得多。

——彼得·林奇

一般人都想通过努力学习各种投资理论来提高自己的投资水平，觉得那些投资理论经过时间的检验，具有一定的权威性。于是江恩理论、道氏理论、波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



浪理论、反身性理论等等充斥市场。但彼得·林奇认为，各种已经成型的那种学术性的理论并不能够最终给投资者带来收益的增长。他给广大投资者提出忠告：不要相信各种投资理论。

对于自己这种不合常理的观点，他曾以打鸣的公鸡来形容对一些理论的看法："多少世纪以前，人们先是听到公鸡叫然后看到太阳升起，于是认为鸡叫才引发太阳升起。今天鸡叫如故，但每天为解释股市上涨和对华尔街产生的影响的新论点却使专家感到困惑。譬如：女人穿的裙子越来越短了，某一个球队赢得了超级杯，日本人不高兴啦，某种趋势线已被击穿了，共和党人在选举中获胜啦，股票出售过多啦，等等。每当我听到类似这样的理论，我总是想起那打鸣的公鸡。"

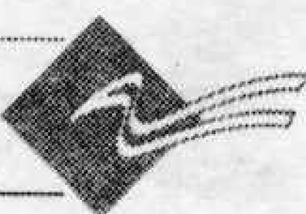
确实，在实际投资过程中，学习过多的投资理论并非好事。在《北京商报》上登有这样一个故事：股民马跃辉刚刚进股市的时候，对股市了解得不多，既不懂什么投资理论，也不会什么技术分析，炒股的时候只会看看价格和成交量。价格上涨，成交量放大就买进；价格停止上涨而成交量继续放大就卖出。那段时间他时赚时赔，盈亏基本相当。

一年后，他学习并掌握了K线投资理论，通过将K线组合形态结合成交量进行分析，使得投资成功率迅速提升起来，投资收益增长得也很快。马跃辉非常高兴，决定再多学些投资理论来更好地提高投资水平，争取在股市中获取更大的收益。

第二年，马跃辉学习了很多著名的投资理论。但是，令人奇怪的是：随着他学习的理论增多，其投资水平却不升反降了，不仅投资收益大幅缩水，连对行情的研判都出现混乱。从波浪理论分析似乎要上涨，而从江恩理论分析似乎要下跌；看稳固基础理论要讲究投资；看空中楼阁理论要讲究投机；看随机漫步理论要放弃图表；看相反理论要处处与专家的观点相反；看周期理论像要出现拐点；看黄金分割理论似乎已经到顶。各种投资理论有不同的重点，得出不同的结果，反而让投资者无所适从，

实际上，投资理论来自于对实践的描述，其目的是为了更好地理解投资市场和描述市场的运动，其目的并不是为了能够在实际未来中应用。这一点很好地体现在：几乎所有成熟的理论中都会有十分严格的假设，这也使得在实际应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



用也会面临如果假设条件不符合的话，理论的作用是不能够发挥的，而完全符合假设条件的现实情况却很少。

针对理论的这一特点，林奇在《彼得·林奇的成功投资》一书中曾这样说过：我还发现有效市场假设（假定股市上每件事情都是“已知的”，而价格总是“合理的”）和随机运转假设（假定股市涨落是非理性化的，并且完全不可预料）很难兼容，奇特的市场涨落早已使我对“合理性”理论产生怀疑，而麦哲伦公司的那些伟大的项目经理们的成功也很难被预测到。

投资理论不可信的原因总结起来主要有如下几点：

（1）以往的投资理论都是投资专家们在买卖股票时的经验之谈，但专家们买卖股票，他们的环境、制度、股市的大势，和我们所处的环境、制度及股市大势等未必相同。炒股是老行业。在华尔街，一百年前流行的是火车股、钢铁股，接着流行收音机股、电视机股，今天流行的是电脑股、网络股。每种股票的兴起都代表了新的行业和人类文明的进步。这些理论因素很多时候也都须根据环境而做出修正，生搬硬套，可能害人不浅。

（2）投资理论的创建，虽常是出自投资高人的大脑，可是，这并不代表这些投资理论一定可信，有些理论固然道理精湛，令人非常佩服，但也有些却带着迷信色彩。还有些投资理论是相反、矛盾的，甲理论正确，乙理论就可能不正确；或是乙理论正确，甲理论就不正确。所以，在股票市场中，在不同时间应该挑选哪一个理论运用，有时就会令人摸不着头脑。投资学界并列了这些互相冲突的理论，各有各的道理，但是否都可信，那绝对需要动动自己的脑筋。

（3）现在的经济情况，已经被投资专家们称为“新经济”，这和以往被称为“旧经济”的经济运作模式已经大大不同。新经济之下，股市以高科技股作为主导。旧经济的股票会逐步被淘汰，除非这些旧经济之下的公司能够将其生产技术革新，科技化、系统化、自动化等等，否则旧经济或迟或早会被淘汰。投资理论很多都是以往旧经济之下的分析，是否于新经济之下用得着，仍然是一个疑问。

那么，作为个人投资者是不是就完全不用相信任何理论了呢？答案是否定的。作为投资者没有理论的指导是不可能的。其实，林奇所说话的背后意思在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



于告诫每个投资者不要过分地盲目地相信关于投资的各种学术性理论，如果按照这些理论去投资市场上大部分现象是无法解释的，包括最基本的价格运动。但是这些理论在很多方面有着自己的优势，可以帮助投资者从不同的角度更好地理解股票的运动和发展趋势。

在这一点上，个人投资者要做到的是理性地看待各种理论，学习理论本身是一个提高的过程，目的是更好地理解市场，理解理论背后的思想，同时锻炼自身严谨的思维，而不是非要把学术性的理论死搬硬套地应用在股票市场上不可。

不要相信专家意见

不要相信那些所谓“内幕消息”，不要相信经纪人公司的推荐，甚至连你最信任的金融通讯杂志上最近所提出的“至少不会损失”的投资建议也别接受——请只相信你自己的研究。

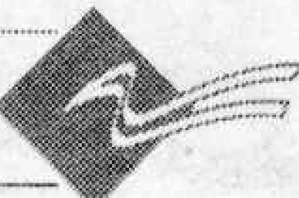
——彼得·林奇

彼得·林奇认为，专家们不能预测到任何东西。虽然利率和股市之间确实存在着微妙的相互联系，但林奇却不信谁能用金融规律来提前说明利率的变化方向。于是，林奇告诫投资者不要相信专家的意见。

本来每个人都有自己的大脑，可是一些人却唯专家马首是瞻。专家评论看好，他们就纷纷买入；专家意见看淡，他们就急急卖出。人云亦云，亦步亦趋。这是很不明智的做法。

诚然，被认为是专家的人，或是有高深的学问造诣，或是有灵通的市场消息，或是有丰富的实战经验，或是身居金融机构要职。他们对市场的认识，无疑比较深刻；对走势的分析，确实比较中肯；对策略的应用，当然比较熟练。但“智者千虑，必有一失”，专家亦受时空局限，难免也会“跌破眼镜”。专家的预测不会次次准确，专家的操作不会次次赚钱。假若专家“包赚”，他早已成为全世界最富有的人，哪还有什么闲情逸致来对你讲行情、写评论、当专家呢！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票市场不是涨就是跌，做下去不是赚就是亏。如果单以买卖结果来衡量，可以说只有“赢家”和“输家”，而没有“专家”。专家与赢家之间并非一定画等号。相反，如果有人以专家自居，主观过强，背上包赚的包袱，就算他曾经是“过五关，斩六将”的赢家，亦难免有一日成为“败走麦城”的输家！曾经有一位号称专家的人在香港每天写股市评论，准过一时，被人捧得飘飘然。有一次，他认为自己看得绝对准确，于是就孤注一掷，投入自己的全部资金，结果走势相反，全军覆没。反过来，他手下文化程度不高的一位下属却我行我素，没有迷信身为专家的老板，却赚了大钱。这一则专家“泥菩萨过江自身难保”的故事，实在发人深省！

股市的变数太多，以至于任何预测都显得苍白无力。作为专家也不例外。不能轻信专家之言，主要在于专家本身有一个逐渐调整思路的过程。专家也是随着市场走一步看一步的。股民常见的一个毛病在于急于了解专家相中的“黑马”是什么，却未曾深入分析其理由是否充分翔实。林奇曾这样评论：“听从专家意见的麻烦在于，你不知专家什么时候改变自己的看法，你没办法了解这一点——除非他又回到电视上介绍自己的观点，而你又碰巧正在收看这个节目。否则你只有抱着这种股票，因为你认为专家喜欢它；而专家已经不喜欢这股票了，而你仍然抱着。”

林奇曾讲过自己因为听取一个技术专家的建议而失去一个上涨十倍的股票的投资机会。按照林奇的观点，尽管金融市场中的各个子市场是存在微妙的联系的，但是他并不相信按照金融规律去推测利率变化方向的论断。这一点也和林奇本身研究的特点有关，因为他在判断一件事情以前，可能要观察多个关联行业、拜访多个机构，也要实地考察后才最后做出自己的分析。林奇在《彼得·林奇的成功投资》一书中曾写道：“你的投资才能不是来源于华尔街的专家，你本身就具有这种才能。如果你运用你的才能，投资你所熟悉的公司或行业，你就能超过专家。”可见，投资者还是要多做调查研究，多相信自己。

中国有句古话：“不要把脑袋长在别人的脖子上”，并非是说专家分析的不好，而是不能偏听偏信，听风就是雨，要养成自己的分析能力。

如今，传播信息的渠道非常多，广播电视、报纸网络等等，各种证券频道和证券专栏，分析师们免费为大家服务，提供见解，有许多投资者也就坐享其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成，懒得自己再去开动脑筋，分析市场和股票的价值。而许多庄家正是利用投资者的这种弱点，诱你入套，股票专家推荐股票就是常用的方式之一。

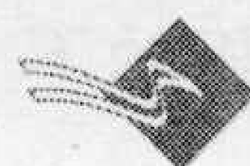
投资者常把信息的灵通和与股票接触的远近看作是成功的首要因素，事实并非如此。比如证券交易所的职工整天盯着电脑的股票行情，信息也比别人灵通，可谓占尽了天时、地利、人和。按道理说，他们一个个都应该可以成为百万富翁。然而，往往是大胆的外行人赚了大钱。股场如赌场，一半靠运气，一半靠预测和决策。在现时的股市，由于情况千变万化，外行人反而有时不被太多的信息蒙住眼睛，对于情况有一种新鲜的看法，不受条条框框束缚。

所以，不要依赖专家意见，专家们很难准确预测到明天的行情，仅用金融规律和技术工具来提前说明股市的短期走向几乎是不可能的。

而且，有时专家意见与选股错误率呈正相关，如果越听专家意见，越容易选错股。这倒不是说专家都是骗子，而是市场太难预测。

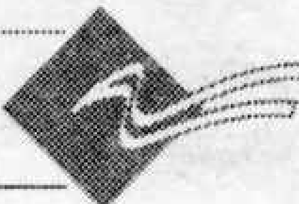
那么，投资者该如何利用专家的意见？这一点上，和我们办理其他事情是一致的，那就是吸收别人的意见，做出基于自己认真分析后的判断。毕竟，作为专家有着一定的信息优势和分析优势，个人投资者可以将同一行业的专家的观点综合，分析各种专家给出的论据是否充分，不断地分析并有自己的判断。当然这个前提是个人投资者在某一方面有一定的优势，不是完全无知的状态。在这个建议的指导下，针对市场上充斥的评论、各类研究报告和分析投资者要做到心中有一杆秤，衡量其对自己的意义有多大和如何利用这些观点，而不是盲目地相信专家的意见。

也就是说，对专家、权威的意见应该重视，但却不能盲从。有没有想过“万一错了怎么办”，并拟好预防措施，这是“重视”抑或“盲从”的分水岭。没有理由认为专家的意见一定“句句是真理，一句顶一万句”。因此，你盲从亏了钱不必怨专家，只能怪自己！


不要相信数学分析

在投资方面，沃顿商学院那些信奉定量分析和随时漫步理论的教授们在投资实践上远远没有我在富达基金公司的同事们做得好，因此当我在理论和实践

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二者之间进行选择时，我选择了与务实派站在一起。

——彼得·林奇

彼得·林奇认为，“股票投资是一门艺术，而不是一门科学”。对于那些受到呆板的数量分析训练的人，处处都会遇到不利因素，如果可以通过数学分析来确定选择什么样的股票的话，还不如用电脑算命。选择股票的决策不是通过数学做出的，你在股市上需要的全部数学知识是你上小学四年级就学会了的。

但在实际股票投资中，由于那些技术指标使用方便，判断直观，仅通过简单的观察“金叉”或者“死叉”似乎就能得到今后涨跌的信息，因此深受广大投资者的喜爱，于是有相当多的投资者特别重视数学知识的应用，把技术分析作为买卖决定唯一依据。他们很相信 KDJ、RSI、MACD 等常见的技术指标所表现出的信息。其实，技术分析派所依赖的理论前提是：市场行为含涵一切，价格朝趋势移动，历史会不断重演。该派的代表人物有江恩、艾略特。不过让人沮丧的是，靠技术分析投资股票在股市上发大财的人至今在全世界还没有出现一个，包括江恩和艾略特自己。

技术分析的弊端主要体现在以下几方面：

(1) 技术分析的图表和指针信号的出现往往滞后，任何分析、预测都是基于已知信息做出的，即不能超越现在。未来也必定会受到新的因素的干扰。所以，并不是由技术分析描绘出市场走势，而是市场的变动给技术分析启示，如果投资人根据某些滞后的信号采取行动，往往会错失良机。

(2) 技术分析很大程度上属于事后分析，所以技术分析并不是时常有效，更不是对人人都有效，因为它易学难精。技术分析只是辅助性的预测工具。技术分析得出结果的大前提是，市场有产生这个结果的可能性。信号的出现往往和最高价或最低价有一段距离，同时也无法告诉人每次上涨或下跌完结的时间。例如，大盘经过长期调整后，产生反弹还是反转，要看整个市场在这个阶段是否有反转的可能性，如果无反转可能性，则只能是反弹。

(3) 关键点的市场方向具有很大的随机性，市场经常出现短期“背离走势”，甚至时常会出现“走势陷阱”。目前许多散户都拥有计算机，在这种情况下，许多人都可以很快地利用计算机进行技术分析，因此也就出现了反技术分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



析的操作方法，就是在某些时候，庄家故意按照和技术分析方法所得到的结果，以相反的方向去做，这就是所谓“骗线”，我们也称之为“技术陷阱”。

比如庄家发觉这趋势是个大调整，跌势中肯定会有反弹，反弹顶上有一定的阻力，它在阻力位关键点上给你破坏掉，让有的散户认为又是一波起来了，赶紧抢进，而它却顺势把手中持股抛售，股价又唏哩哗啦地滑落，抢进的小户都输得欲哭无泪。原来是假突破，可见技术指针和图表有时也会有骗线，诱散户上当。

(4) 技术分析不可能准确预测每次波动的最高点与最低点，同时对具体时间也无法给予明确信号。通过以往所发生的事，并非一定可以预测到将来，往事与未来并非完全相关的，而且同样的技术指标在某一市场适用，在另一市场则失灵。技术分析不能反映突发事件，比如国家领袖或公司领导人遭遇不测，又或发生自然灾害，如海啸、地震等等。突发事件一般人都不知道，技术分析就更没法子预测出来了。

(5) 技术分析的方式方法也在不断变换，当大多数人都发现了市场的规律或技术分析的方法时，这个市场往往会发生逆转。

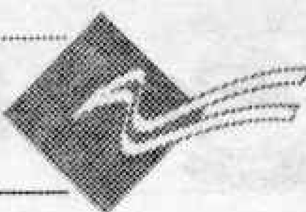
当然，技术分析能在股市中流传至今，自然有它存在的道理和生存的土壤。其实，彼得·林奇只是从实战的角度出发，认为股市中不存在可以程序化的绝招，也最忌讳用固化的思想应对多变的市场。他真正的意思是，不要过分依赖基于数学运算的技术分析，而要认真扎实地做好基本面的调研，控制好自身的情绪，克服人性的弱点。

不要相信投资天赋

在股票选择方面，没有世袭的技巧。尽管许多人认为别人生来就是股票投资人，而把自己的失利归咎为悲剧性的天生缺陷。我的成长历程说明，事实并非如此。在我的摇篮上并没有吊着股票行情收音机，我长乳牙时也没有咬过股市交易记录单，这与人们所传贝利婴儿时期就会反弹足球的早慧截然相反。

——彼得·林奇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有人认为“投资才能是一种天赋”，他们在努力之余常常感慨自己没有投资股票的天赋，不如别人聪明等等。实际上，每一个普通人都可以成为有效的成功的投资者，因为投资是可以学习和把握的，投资并不是一件神秘的事情。在股票市场上尽管不是每个人都在赚钱，但是市场给予每个人获取收益的机会是均等的，当然那些直接参与内幕的交易者除外。只要能把握住机会，努力做足投资功课，任何人都可以获得成功。因为林奇深知这一点，于是他告诫投资者：不要相信投资天赋。

关于投资天赋的问题，林奇在其著作《战胜华尔街》中进行了这样的论述：“在股票选择方面，没有世袭的技巧。尽管许多人认为别人生来就是股票投资人，而把自己的失利归咎为悲剧性的天生缺陷。我的成长历程说明，事实并非如此。在我的摇篮上并没有吊着股票行情收录机，我长乳牙时也没有咬过股市交易记录单，这与人们所传贝利婴儿时期就会反弹足球的早慧截然相反。”

对此，股神巴菲特也提出了相同的观点：当一个成功的投资者，并不需要超人的智商——投资并非是一个智商为160的人就一定能击败智商为130的人的游戏。他认为，自己的致富之道并非是智商的缘由，最主要的是理智。他把智商、天赋比作发动机的功率，却相信发动机输出的功率大小取决于理性，而成功就是100%地输出自己发动机的功率，最大限度地发挥自己的能力。

因此，对于个人投资者来说，要相信自己的努力和仔细观察，而不要把太多的希望寄托在那些虚无的东西上面，比如什么天赋、特异功能以及占卜等等。在股票投资中没有与生俱来的投资天才，即使爱因斯坦还认为天才仍然要靠99%的努力，更何况在股票投资这个领域就愈加复杂了。很多投资者将彼得·林奇每次成功的原因归因为运气好或者其他因素，却忽略了投资者本身的努力和对于市场的关注，这种关注并不代表每天在营业部看盘就行了，而是从投资的角度入手去关注生活和社会每个细节。

对于真正的成功者来说，获得高额的收益，起决定作用的因素不是投资天赋，而是以下几点：

第一，靠理性。贪婪和恐惧是投资市场最大的敌人，而只有理性才能克服。在具体的投资过程中，投资者一定要克服三种非理性投资行为。

（1）盲目杀跌。在股市的下跌过程中，投资者不宜盲目杀跌，而要正确使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



用止损策略。一旦看见大盘下跌，就不计成本地盲目割肉，是不明智的。止损如同一把双刃剑，它在保护投资者的利益不受重大损失的同时也有可能会对投资者带来一定的伤害。止损是利是弊，关键在于投资者如何正确合理地运用它。止损应该选择浅套而且后市反弹上升空间不大的个股进行，对于下跌过急的个股，不妨等待其出现反弹行情时再择机卖出。

（2）急于补亏。股市下跌以后，大部分投资者损失很大，想早些弥补亏损，尽快保本卖出。于是，急急忙忙地采用短线操作、换股和摊平等弥补损失的手段。但是，这些操作策略都有严格的应用原则、技巧和应用条件，是不可以盲目随意使用的。否则只会导致投资资金从浅套演变成深套，最后变成完全被套。投资者急于弥补亏损的心情虽然可以理解，但是，任何投资行为都必须适应市场环境和趋势，只有顺势而为才能有所作为。当趋势向上运行时，当市场确实涌现出大量的获利机会时，才是投资者扭亏为盈的最佳时机。如果在非理性下跌中，一味地与趋势顽抗，频繁地逆势操作，只能使亏损更加严重。

（3）匆忙抄底。抄底是一种投资策略，但在下跌行情中盲目抄底抢反弹是不合适的。因为非理性杀跌属于跌市行情中最疯狂的阶段，这种跌势往往是杀伤力最大的，并且具有加速的可能性。因而已出局观望者不必急于抢反弹。特别是在跌势未尽的行情里，抢反弹如同是“火中取栗”，稍有不慎，就有可能引火上身。

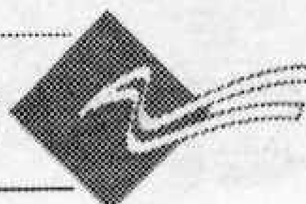
第二，靠经验。经验是一笔宝贵的财富，依靠经验来避免错误，依靠经验来把握投资的机会。但经验需要慢慢地长期积累，需要付出必要的代价。

第三，靠知识。通过展望社会和经济的发展趋势，洞察上市公司的价值变化，熟悉反映投资心理变化的技术分析原理，这些都是投资所必备的基础知识。缺乏投资必备的知识，就会犯常识性的错误，容易掉进市场的陷阱之中。

第四，靠勤奋。投资市场的最大特点就是“变化”。要想在投资市场中取得成功，必须要付出更多的时间和精力。要勤于学习，学习他人的成功经验，学习证券投资的经验和规律；要勤于思考，思考投资的真谛；要勤于观察，观察科技、政治和经济的变化对投资市场的影响和冲击。彼得·林奇就是一个非常勤奋的人。

总之，投资成功不仅仅是靠天赋，所以，也就不值得去迷信这类的天赋。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对于林奇来说，其成功的基础是不知疲倦地调查研究，是各种投资策略的正确运用。每个人身上都有着不同的优点和与生俱来的长处，这些对投资来说应该是非常有益的。过分地追求投资天赋，忽略本身的优点和特长，最后的投资也不会尽如人意。投资者要做的是不迷信虚无的东西，运用科学的方法去将自身的优点和所长发挥到对股票的研究上，比如对行业的熟悉、信息渠道、耐心以及良好的心理素质等。学习权威并不是完全相信其成功来自天赋，客观和全面地分析他们的投资思想对于每位个人投资者都会是有益的借鉴。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十四章 一定要远离这几类公司

热门行业中的热门公司

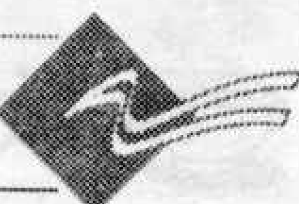
很多人喜欢投资于让人激动的高增长热门行业，这里总是人潮如涌，但不包括我。我喜欢投资低速增长的行业，例如生产塑料小刀和叉子的公司，但是我也只有在找不到像葬礼服务业这种没有增长的行业时才会这么做。正是在这种零增长行业中才最有可能找到能赚大钱的股票。

——彼得·林奇

彼得·林奇不喜欢热门行业的热门公司。他认为这种公司的股票受到人们最广泛的关注，每个投资者都在议论着这种股票，并且由于禁不住这种强大的压力和诱惑而买入这种股票。这种盲目的行为，使得热门公司的股票上涨得更快，总是上涨到远远超过其内在价值的价位，这时公司基本面就无法跟上这种快速的上涨，最终演变成股价的大幅下跌，其速度和涨上来的速度一样快。

彼得·林奇举了地毯行业的例子说明自己的观点。他认为在自己的成长过程中，没有比地毯行业热门的行业了。由于有人发明了一种新的簇绒工艺，大大减少了地毯中的纤维用量，还有人使编织自动化，于是地毯的价格大幅下降，到处铺上了这种物美价廉的新型地毯。地毯销量的大幅增加，使生产这种地毯的公司获得非常惊人的发展速度。这时，地毯行业的股票成了热门的抢手货，投资者大量买入这种股票。结果使得投资者损失大半，其原因在于，一下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



子就有200家新的竞争对手加入原来只有五六家厂商的地毯行业中，它们彼此间的激烈竞争使得每个厂商都赔了钱。

其实，从本质上来说，这种追逐热门行业的热门股票是一种严重的盲从行为，是一种羊群效应的表现。

被称为“华尔街教父”的本杰明·格雷厄姆曾讲过一个经典的寓言，来描述投资者的这种盲目性：一个勘探石油的人死后要进天堂，圣·彼得在天堂门口拦住他说：“你虽然有资格进入天堂，但留给石油业者居住的地方已经爆满了，我无法把你安插进去。”这一位听完，想了一下提出一个请求：进去跟那些住在天堂里的石油业者说一句话。圣·彼得觉得这没什么，就答应了。于是这位勘探石油的人对着天堂里大喊一声：“地狱里发现石油了!”话音刚落，天堂大门突然被打开，里面所有人都疯狂地冲向了地狱。圣·彼得吃惊之余请这位“聪明的人”进天堂，但他迟疑了一会儿说：“不，我想我还是跟那些人一起到地狱去吧，传言说不定是真的呢!”

格雷厄姆通过这则寓言告诫投资者切忌盲目跟风。实际上，在大熊市或大牛市中，跟风总是盖过理性思考，这是大多数人最终赚不到钱的铁律。即使是那些受过良好教育并拥有丰富投资经验的专业人士，遇到市场冲动时也往往无法做到理性。

金融学家用羊群效应来描述金融市场中的非理性行为——投资者趋向于忽略自己有价值的私有信息，而跟从市场中大多数人的决策。具体表现为在某个时期，大量投资者采取相同的投资策略或者对于特定的资产产生相同的偏好。

巴菲特则用旅鼠的成群自杀来比喻投资者的盲目随大流。旅鼠常年居住北极，繁殖能力很强，理论上一只母鼠一年可生下千上万只后代。在平常年份，旅鼠只进行少量繁殖，但到了丰年，它们就会大量繁殖，使种群数量急剧增加。一旦达到一定密度，比如一公顷内有几百只之后，就会发生奇怪的现象：这时所有旅鼠都变得焦躁不安，开始四处乱窜，并且停止进食。更加不可思议的是，旅鼠会显出强烈的迁徙意识，纷纷聚在一起，仿佛一声令下开始沿着一定的方向进发，星夜兼程，一路狂奔冲向大海。

巴菲特指出投资中的旅鼠行为就是“无意识的模仿同类的行为倾向，无论

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这样的模仿是多么的愚蠢”。美国的一位基金经理曾在《华尔街日报》上撰文："机构投资者是群居的动物，我们观察相同的指标，聆听相同的预测，像旅鼠一样，我们往往在同一时间向相同的方向迁徙，这种行为加剧了价格的波动。"

事实上，股票选择和动物的选择并无二致。当机构投资者和个人投资者像旅鼠一样盲目地跟随市场追涨杀跌时，他们忘记了自己和前辈们为这个市场所付出的“血淋淋的代价”。对此，彼得·林奇说：“如果有我不愿买的股票，那它一定是最热门行业中最热门的股票。”

这种事例在中国股市上也常常出现。投资银广夏的股民就为追逐热门股付出了惨重的代价。广夏（银川）实业股份有限公司（简称银广夏，深圳股票交易所代码 000557）在短短的两年时间内创造了令人瞠目的业绩和股价神话。

根据银广夏 1999 年年报，银广夏的每股盈利当年达到前所未有的 0.51 元；其股价则先知先觉，从 1999 年 12 月 30 日的 13.97 元启动，一路狂升，至 2000 年 4 月 19 日涨至 35.83 元。次日实施了优厚的分红方案 10 转赠 10 后，即进入填权行情，于 2000 年 12 月 29 日完全填权并创下 37.99 元新高，折合为除权前的价格 75.98 元，较一年前启动时的价位上涨 440%，较之于 1999 年“5·19 行情”发动前，则上涨了 8 倍多；2000 年全年涨幅高居深沪两市第二；2000 年年报披露的业绩再创“奇迹”，在股本扩大一倍的基础上，每股收益攀升至 0.827 元。

“奇迹”并未到此为止。2001 年 3 月 1 日，银广夏发布公告，称与德国诚信公司（Fidelity Trading GmBH）签订连续三年总金额为 60 亿元的萃取产品订货总协议。仅仅依此合同推算，2001 年银广夏每股收益就将达到 2 ~ 3 元！在更早些时候，银广夏董事局主席张吉生预测，未来三年内每年业绩连续翻番“不成问题”。

面对如此火爆的股票，好多股民都按耐不住投资的冲动，纷纷大量买入。这时的羊群效应表现得淋漓尽致。最终，2001 年 8 月，银广夏因媒体一份质疑，而露出了造假的破绽，股价一泻千里，成为千古之恨。盲目追逐热门股票的股民遭受了重大的损失（见图 14 – 1）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

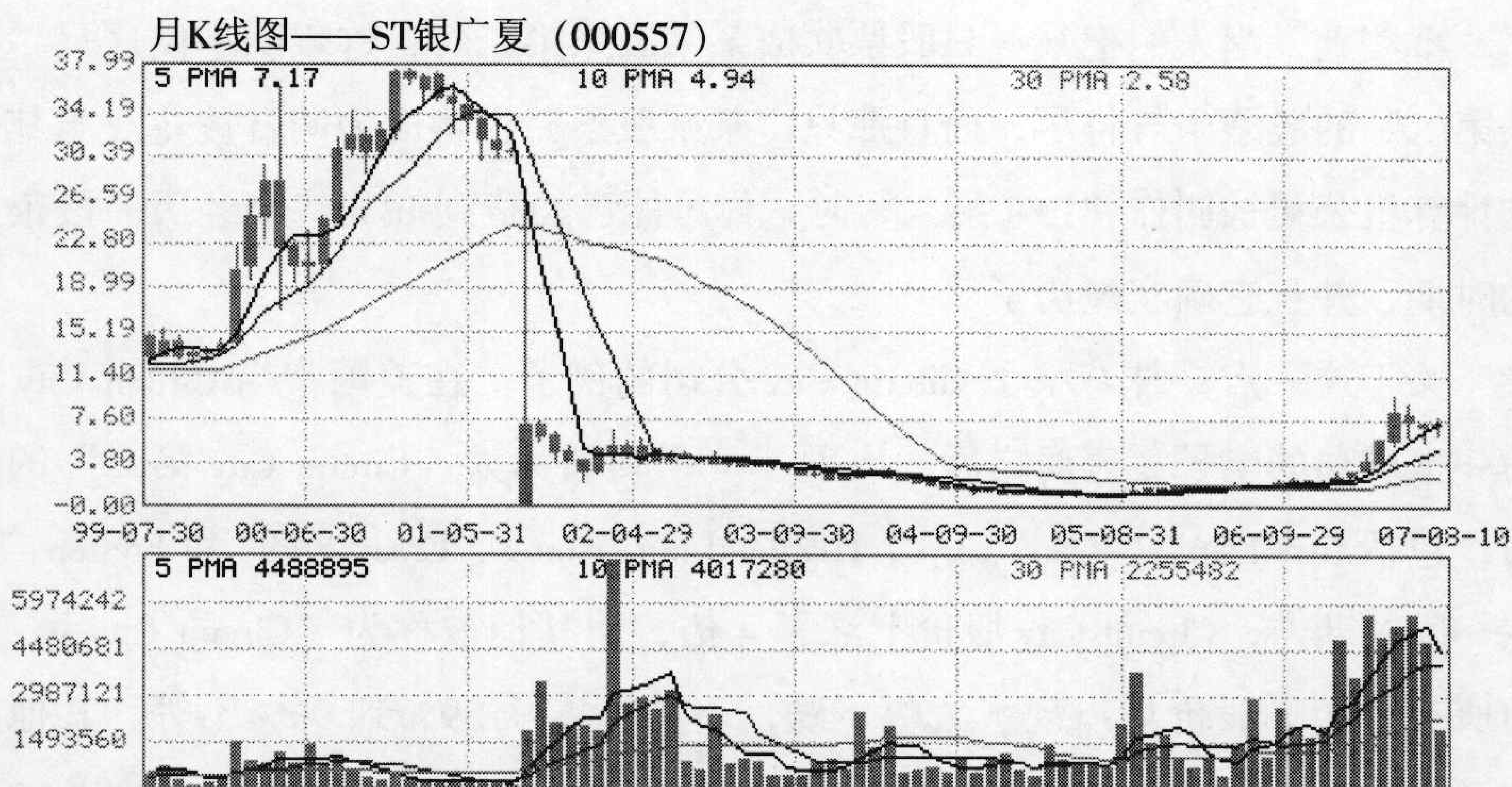


图 14－1 ST 银广夏（000557）月 K 线图

彼得·林奇竭力躲避热门股，但对无人问津的冷门股却热情无限："如果你找到了一只几乎不曾被机构投资者问津的股票，你就找到了一只有可能赚钱的股票。如果你找到一家公司，它既没有被分析家们访问过又没有专家会承认知道它，你赚钱的机会就会大了一倍。"

林奇发现找到冷门股的一个规律是：那些业务让人感到乏味、厌烦、甚至郁闷的公司股票，一般是少人问津的冷门股，却最终会成为股价不断上涨的大牛股。

号称"某某第二"的公司

事实上，当人们把一种股票称之为"某某第二"的时候，这不仅标志着效仿者的穷途，也标志着被效仿者的末路。

——彼得·林奇

彼得·林奇从来不买被吹捧成"IBM 第二"、"麦当劳第二"、"英特尔第二"或者"迪斯尼第二"之类公司的股票。他认为，被吹捧成"某某公司第二"的公司从来都不会像某某公司做得那样出色，不管是百老汇、最畅销书籍、国家篮球协会还是华尔街都不例外。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



事实上，当人们把某一只股票吹成某某股票第二时，这表明不仅这只“某某第二”的股票牛气将尽，而且那只“某某股票”也将成为明日黄花。当其他的计算机公司被叫作“IBM 第二”时，你可能已经猜到 IBM 将会经历一段很差的时期，并且它确实经历了。

关于这一点，林奇举了 Circuit City 公司的例子。在美国，当 Circuit City 成为一家成功的电子零售商之后，出现了一系列被称为“Circuit City 第二”的公司，包括 first Family、Good Guys、Highland Superstores、Crazy Eddie 和 Fretters 等。在一段时期内，Circuit City 股价上涨了 4 倍，而其他被称为“Circuit City 第二”的所有公司，股价均出现了大幅下跌，下跌幅度从 59% 到 96% 不等。其他的例子，被称为“美国 R 玩具公司第二”的 Child World，失败了，被说成是“Prece Club 第二”的公司 Warehouse Club，其实际的发展也并没有人们所预想的那么好。

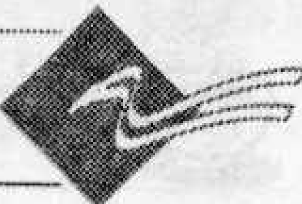
反映在中国投资市场上的情况则是，当市场上出现了一家涨幅巨大的个股后，不管是股评专家、咨询机构还是一般的投资者，往往会去努力寻找一家被称为这家大牛股第二的个股。例如同仁堂效益不错，就寻找“同仁堂第二”；驰宏锌锗业绩很好，于是就寻找“驰宏锌锗第二”。其实，这种寻找没有多少意义，因为真正的大牛股不会有“第二”。

这种被称为“某某第二”的情况在现实生活中也大量存在。例如在篮球世界 NBA 中，无论是 NBA 的老板们还是全世界的球迷们，都希望看到另一位拥有乔丹一样的球技和魅力的巨星出现。早在乔丹的第一次退役时，许多 NBA 的评论员就已开始寻找乔丹的接班人，但是由于那次退役十分突然，以至于令所有的人都不知所措，因而并未深入下去，等到乔丹复出并夺得第五次总冠军时，寻找工作才算真正有了头绪，可惜至今仍未定下人选。

专家和球迷所持的寻找名单基本上是相同的：小飞侠布莱恩特、石佛邓肯、答案艾弗森、狼王加内特，还有闪电侠韦德、小皇帝詹姆斯等等。但是，这些人中从来没有哪一位号称自己是“乔丹第二”，他们有自己的发展目标，他们已经掀开了自己的时代，就如乔丹一样。

其实，做“某某第二”还不如去直接做那家领头的“第一”，不敢做这家“第一”的，那还不如另找一家是“第一”的公司。既然有“第一”，那么为什

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



么就不去做“第一”的股票呢？有人认为，“第一”的高了，风险大了，而“第二”风险更小而上涨空间更大。但从实际情况看，被称为“第二”的股票其上涨的幅度肯定不如“第一”的股票，而一旦“第一”的股票由于涨幅较大而出现回落时，跟在后面的“第二”、“第三”的股票将更快更大幅度地下跌。可见，“第二”风险并不比“第一”小。

盲目多元化的公司

利润不错的公司通常不是把钱用来回购股票或者增加股息，而是更喜欢把钱浪费在收购其他公司这件蠢事上。

——彼得·林奇

盲目多元化的公司是彼得·林奇远离的公司之一。他认为，一些利润不错的公司通常不是把钱用来购买股票或者增加股息，而是更喜欢把钱浪费在收购其他公司这样的不明智举动上。而收购对象往往要么价格被高估，要么完全超出他们的管理范围。

在美国，多元化失败的例子很多。美孚石油公司曾经由于收购 Marcor 公司而导致多元化经营的失败。Marcor 公司的一个零售子公司让美孚石油公司困扰了好多年，而 Marcor 公司的另一个集装箱子公司则被美孚石油公司以一个极低的价格卖掉，而收购高级石油公司时由于出价太高又让美孚石油公司多花了几百万美元。

正由于美孚石油公司在多元化经营上的失败，使公司在二级市场的表现，要远远差于同行业的埃克森公司。在同一个时间内，美孚石油公司的股票涨幅只有 10%，而埃克森公司的股票则上涨了 100%。而埃克森公司恰恰是一家在多元化经营上小心谨慎的公司，除了进行几次规模较小的收购外，公司始终坚持做好自己的业务而拒绝多元化经营。

近年来，多元化经营取得成功的企业很多，但因走多元化而破产的企业也不在少数，究其原因，主要是对企业自身缺乏足够的了解。多元化经营是企业在具体发展阶段和行业背景下的一种选择。实施多元化战略的企业，不但应该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在其核心领域站稳脚跟，拥有较高的市场占有率、技术水平和管理水平，而且在新介入的领域也要有较大的竞争优势，要围绕企业的核心技术、核心能力实行相关多元化。盲目“多元化”的企业是不可能长期发展的。

多元化经营还面临着诸多风险，具体表现在以下几方面：

第一，过度分散企业有限资源。不论是大企业，还是小企业，其资源都是有限的。人们常说，“好钢要用在刀刃上”。企业资源的配置也应如此。在资源有限的情况下，应将其用于急需发展和巩固的主营业务上，即使考虑到企业的经营扩张，以此增加利润来源，也应遵循谨慎和适度的原则。因为经营范围的扩张以及由此带来的资源分散将会带来每种经营业务投入的减少，并会由此导致资源使用效率的降低和利润流量变小。有时候，当企业过度多元化时，还会因资源供给的严重不足而导致企业陷入困境，难以脱身，“欲速则不达”。

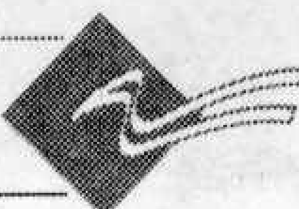
第二，降低企业竞争能力。当企业是专业化经营时，所有的人力、物力、财力都投入到主业，集中精力发展主业，那么企业在这一领域内有可能收到事半功倍的效果，成为领先者，具有很强的竞争能力。而当企业从事多元化之后，就不得不分散资源，四面出击，八方应付，这必然会使企业力不从心，在各个业务领域内的竞争力降低，从而在整体上降低企业的竞争能力。

第三，造成管理混乱。随着企业多元化的推行，企业的摊子越铺越大，机构、人员越来越多，企业内原有的分工、协作、职责、利益平衡机制可能会被打破，管理、协调的难度大大增加，这就向企业内部管理提出了严峻的挑战。

如果没有完善的管理制度和能力超群的管理人员，很容易导致管理混乱、效率低下的局面。而且，由于企业多元化可能涉及不熟悉的领域，面对多种多样的产品和市场，这些产品在研究开发、生产工艺流程以及营销方式上可能存在不同，这些市场在开拓、渗透和保持方面也可能存在区别。如果企业缺乏这些领域内的人才，就会出现“外行管内行”的现象，更容易导致管理混乱。如美国西屋公司在二十世纪六七十年代搞多元化，短期内迅速扩张到 140 多家公司，而且是纯粹的混合多元化，各公司间无任何关系，结果 10 年不到就陷入了困境。

第四，对微利时代不适应。从宏观角度看，经济形势已经发生了根本性变化，各行各业投资报酬率呈下降趋势，行业平均收益率逐年下降。全社会在生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



产力普遍发展的基础上已告别了短缺经济，微利时代已经到来。企业要想在这个时代生存和发展，就要注重优势产品的发展，集中精力在技术创新、服务创新、营销创新、管理创新等方面狠下苦功，而这要求企业尽量收缩规模，集中有限的资源搞好主业。因此，在微利时代，多元化经营表现出了一定的不适应性。

在国内公司中，实达电脑集团公司就是多元化失败的典型案例。实达电脑集团公司成立于1988年6月，总部设在福州。从注册资本25万元、员工16名到总资产20亿元、员工3000名，创造了中国IT界的奇迹。

1996年8月8日，“实达电脑”A股在上海上市，使得实达在福州的地位迅速上升，代表了福州当地的IT实力和发展方向。2001年度，实达在中国科技上市公司百强中排名第51位。

上市后，由于投资的行业比较多，对各行业的发展状况、竞争对手的实力、市场需求缺乏深刻的调查分析，实达集团的大部分投资项目都没有达到预期目的，没有形成新的利润增长点，费用增加快于销售增长，导致1999年和2000年的大面积亏损，股价直线下跌。最终成为首家戴上ST帽子的高科技股。究其原因，可以说很大程度上实达是吃了盲目多元化的苦头（见图14－2）。

自1996年上市以来，实达进行了20项左右的投资，从而由单一产品、单一客户群一下子扩张成为涵盖IT、消费电子、进出口业务、房地产经营的多元化集团。比较实达所有投资项目的性质和后来的发展状况，可以看出实达在投资方面有一个显著特点：几乎所有的非IT类投资都遭受失败，其中最典型的是VCD项目，给实达带来0.9亿元的损失；而在IT类投资方面，尤其在硬件产品投资方面，不仅能取得成功，而且大多能做到产业前几名。实达网络、电脑科技、电脑设备、实达软件四家子公司在2000年为集团提供了1亿元的利润：其中电脑设备公司提供了7000多万元，电脑科技公司1000多万元，网络公司500多万元，软件公司1500万元。这种主营业务盈利并且高速发展，整体却出现亏损的情况，被媒体称为一大“怪圈”。

实达的这一“怪圈”其实说明了这样一个事实：实达还不具备从事非相关领域多元化的能力，目前只应在IT范围谋求发展。也只有集中精力，走专业化道路，才更容易成功。这一方面微软是很好的例子。微软是世界上最有钱的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



公司之一，但至今也没听说它在软件以外的行业里投过多少钱。

彼得·林奇喜欢寻找专业经营的优秀公司。比如，他非常关注抽资独立型公司。采用抽资摆脱母公司的子公司或者分公司就会变成独立自由的经济实体。尤其是兼并和收购浪潮中成为恶意收购对象的公司，往往通过卖掉或者抽资摆脱的做法，与子公司脱离关系后很快就可以击退恶意收购者，这时独立出来的子公司的股票就会独立上市，而且会有不错的发展前景。

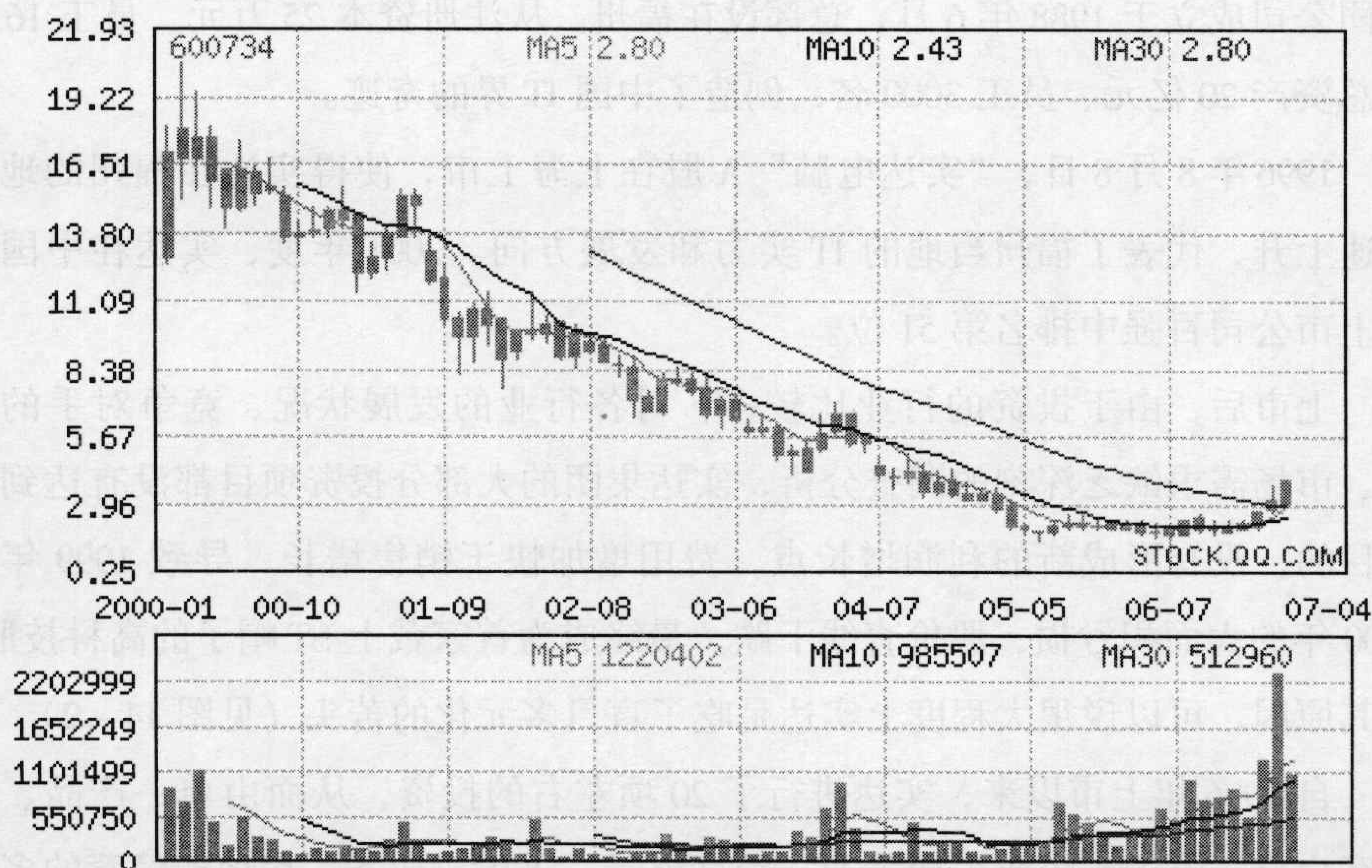
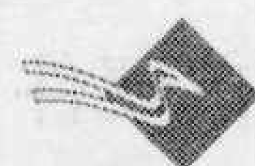


图 14－2 S＊ST 实达（600734）月 K 线图



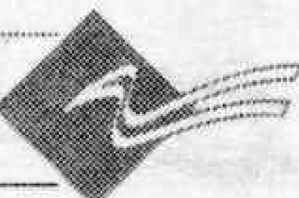
被“小声耳语”的公司

自古以来就有一条神奇的规律：来源越神秘，消息就越可靠。投资者不断地听信传言，而事实上文字资料可以提供一切需要的情况。

——彼得·林奇

彼得·林奇一般远离那些被“小声耳语”的公司，这些公司的股票都是一旦冒险成功将获得巨大回报，但成功的机会非常微小。对于被“小声耳语”的公司，他是这样解释的：在管理麦哲伦基金期间，时常会有人打电话给我，向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我推荐一些发展稳定的公司。然后，这些人往往会压低自己的声音再补充一句："我想告诉你一只非常好的股票，可能对于你管理的基金来说太不起眼了，但你应该为了自己而去关注一下它。这真的是太妙了，它有可能会是一只非常棒的股票。"

接着，那位可靠的消息来源会进一步透露一些令彼得·林奇无法抗拒的情报，若成功，真将使他成为大赢家。这些消息包括：从牛的淋巴腺中抽出抗原的生化公司，以木瓜为原料制造特殊药剂的史密斯实验室。而林奇信了这些消息，以至于在这些新公司上投资而赔了钱。

为此，林奇深有感触，认为有些时候，不要太相信最可靠的朋友提供的诱人信息。凡在投资前必须做认真全面的调查分析，只有这样，才有可能将损失降低到最小程度。

林奇对于这种高风险的公司，曾举了 KMS 工业公司的例子。美国曾经有家叫 KMS 的上市公司，从 1980 年到 1986 年，不断有新的值得被"小声耳语"的题材出现，如在 1980 年年报可以看出其跻身"非晶体硅光电"行业，1984 年它将重点放在了生产"视频多路转换器"以及"光电插头"上面，1985 年它决定"用化学驱动球体内爆法进行材料处理"，1986 年又致力于开发"惰性密闭焊接技术"、"激光冲压技术"，以及"可视免疫诊断分析技术"。但这些被"小声耳语"的消息并没有给公司带来期望的大发展，而是在这一时期，其股价则从每股 40 美元跌到了仅仅只有 2.5 美元。

林奇对于这种公司进行了形象的比喻：通常这家公司所讲的故事有一种情绪感染力让你容易意乱情迷，这就像听到十分诱人的"兹兹"声响让你直流口水却根本没有注意到只有声响却没有牛排在烤。如果投资者经不住这种声响的诱惑而购买了其股票，那就注定要遭受损失。

彼得·林奇看到，最恐怖的陷阱之一就是买到令人振奋却没有盈余的公司股票。他曾经购入几十家这类公司，只要故事成真就可以赚 10 倍的钱，但每次都以亏本收场。

其实，林奇所说得这种公司就是常常散布内幕消息的公司。这些所谓的"内幕"消息，当然大多是关于个股利好方面的，如年报期间关于某某个股业绩大幅增长的消息，关于某某公司即将推出大比例送股或大比例派发红利的消

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



息。对此，从历史阶段的经验看，对“内幕消息”或被“小声耳语”的股票，投资者应以谨慎对待为好。

实际上，所谓内幕消息大多是骗人的，有些消息的背后是庄家磨快了刀在等着你，引诱你钻进它的圈套。对普通投资者而言，了解上市公司实际情况最可靠的渠道是公司公开发布的信息，不要刻意去打听所谓的内幕消息，这些内幕消息往往会让你吃亏，过于神秘的公司可能并不是投资者的最好选择。

如果 2006 年 10 月你按照自己的判断买入一只股票，然后根据长期投资的理念一直持有到现在，收益远远要比你到处请教所谓的“专家”后不停地换股高得多。看看投资大师巴菲特，他住在美国的奥哈马，巴菲特说，如果我住在纽约，一天能够得到一百个“好主意”，但事实上我一年能有一个好主意就够了。有些人天天在叫着给你捉涨停板，想一想这有可能吗？如果他天天都能捉住涨停板，还收什么会员。一个真正的操盘手是不会有什么内幕消息提供给你的，因为操盘手有严格的操盘纪律，做庄要有周密的计划，如果操盘计划被泄密，做庄可能就会失败。你想想，能传到你耳朵里的消息能叫内幕消息吗？

很多投资者由于听信小道消息炒股，不仅在牛市中没有实现财富的增值，反而碰了一鼻子灰。《深圳晶报》曾登载了这样一个故事：家住景新花园的张女士就经历了这种听信小道消息的不幸。

“5 月份就开始重仓山东海化，现在指数都超过 4500 点了，我却还在深度套牢中。”张女士说，她一向买卖股票都以公司的业绩为主，从 2006 年 5 月份开始就一直持有万科。但 2007 年 5 月份一个“信息灵通”的朋友强烈向她推荐了山东海化。“她当时说再涨一倍都没问题，但我 17 块多买进后就遇到了调整，直到现在股价还在 12 元附近徘徊。”

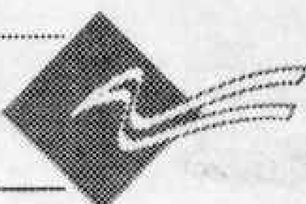
她投入股市的 100 多万资金中，有一半资金都砸在了这只股票上。“到现在我还不敢告诉他（丈夫）我重仓了这只股票，以后再不敢听消息炒股了。”谈到小道消息，张女士至今仍有切肤之痛。

总的来说，应对内幕消息应做到以下几点：

（1）反思。当内幕消息传得人尽皆知时，还有多少可信度，实在值得投资者反思。

（2）观察。投资者可以观察股价所处的位置，当收到内幕消息时股价仍然偏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



低，则可以认真研究消息的真实性和个股的运行规律。如果股价已经高高在上时，传来所谓的内幕消息，那么，对投资者而言，最稳妥的方法就是不要参与。

(3) 戒贪。内幕消息套人的最常见方法就是：先给跟风追涨的投资者尝点甜头，然后在投资者麻痹大意地确信消息来源，并打算大捞一票时再突然将人套住。因此，在利用内幕消息炒股时要切记：适可而止、见好就收。

过于依赖大客户的公司

除了取消合同之外，大客户在压价和逼人让步方面也有很大的优势，这都会减少供应商的利润。所以，做这种公司股票生意的很少有发大财的。

——彼得·林奇

彼得·林奇认为，投资者应该回避过于依赖大客户的公司。他认为，如果一家公司把 25% ~ 50% 的商品都卖给了同一个客户，那么，这表明这家公司处于极不稳定的状态中。购买这种公司的股票具有非常大的风险。

对于这种公司，彼得·林奇举了 SCI 系统公司的例子。该公司不仅管理良好，而且还是 IBM 计算机零部件的主要供应商，但是该公司的风险就是出在这里，因为谁也无法预料 IBM 何时会自己生产所需的配件或不再需要这种配件，然后取消与 SCI 的合同。若真的发生这种事情，投资该公司的人将损失惨重。

对此，百度公司总裁李彦宏也表达了相同的观点：将公司的命运完全寄托在几个大客户身上，是很危险的举动。所以百度的理念之一就是：不能有一个客户对百度的贡献超过我们总体收入的 10%。这样，我们就不会过于依赖某一个客户，而依靠的就是互联网整个行业。客户群体的变化让我们有了更多的发展空间。越来越多的人意识到搜索是互联网的基本需求，逐步认可百度的价值，成为我们的客户，这就是百度高速增长的原因。

美国东部时间 2007 年 7 月 11 日，在纳斯达克上市 23 个月的百度（股票代码：BIDU）股价上涨 1.62 美元，涨幅仅为 0.79%，但 205.50 美元的价格已经又一次刷新了百度股票的最高价格。在前一交易日，百度的股票也上涨了将近 10 美元。百度股价上升势头从 2007 年 4 月末一直持续至今，在 6 月份的时候

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股价站上 150 美元的高位，将同行业的搜狐、网易等公司的股价远远地抛在身后，引起了业内同行和证券市场投资者的广泛关注（见图 14－3）。



图 14－3　百度（BIDU）月 K 线图

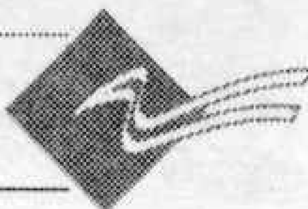
在此，我们对这种过度依赖大客户的公司进行进一步的分析，公司出现这种情况至少会面临以下两大问题：

第一个问题，如果所合作的公司取消合同或减少需求，那么公司将马上面临困境。一般来说，一家相对较小的公司如能背靠一家大公司，成为大公司的供应商，这很大程度上将保证公司产品的销售，这应该是好事。但如果一家公司过分依赖某几家甚至某一家大公司，那么，这家公司的销售就可能随时出现问题。除非这家公司与合作的公司是“兄弟关系”甚至“母子关系”，否则，都是不可靠的。

第二个问题，过分依赖大客户的公司，随时面临所合作公司对产品压价的风险。因为供应商害怕取消合同，因而公司的大客户可以在很大程度上压低价格，并迫使供应商提供更多的实质性优惠。而这样一来，将相应大大减少供应商的利润。从这个意义上来说，彼得·林奇认为购买这样的公司股票，几乎不可能获得成功。

所以，投资者在选择公司股票的时候，一定要详细察看该公司的相关资料，对于这种过分依赖大客户的公司，即使它们现在业绩很好，也要保持谨慎。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



名字花里胡哨的公司

一家好公司的名字单调乏味，最初会让投资者闻而远之，而一家资质平平的公司如果名字起得花里胡哨却可以吸引投资者购买其股票，并给他们以错误的安全感。

——彼得·林奇

彼得·林奇不喜欢名字花里胡哨的公司的股票。他认为，名字普通的好公司最初往往不能吸引投资者，但最终能给投资者带来巨大的收益；而名字花里胡哨的普通公司只能给投资者带来错误的安全感。美国的施乐公司，曾经使投资该公司的投资者损失惨重。为此，彼得·林奇打趣说，对投资者来说，施乐公司没有起一个类似大卫干式复印机（David's Dry Copies）这样的名字真是太糟了，因为如果那样的话，就不会有那么多的投资者因为受其名字吸引而购买它，从而也就不会有那么多的投资者在这家公司上损失惨重了。

其实，公司的名字只是公司的代号，并没有好与坏之分，也和公司的业绩以及未来的发展没有必然的联系。所以说，并不是公司名字越时髦、越花里胡哨、越有气魄就意味着公司质地越优良，业务发展越好，越能给投资者带来丰厚的回报；而公司名字越普通、越不起眼、甚至让人不舒服就意味着公司越差劲，越不值得投资者投资。

例如，100元以上买入亿安科技并被深深套牢的投资者也许正是受到了其漂亮名字的诱惑，而错过了上市以来已上涨10倍以上的盐湖钾肥的投资者，也许正是其“土”而又“土”的名字误导了他们。

“亿安科技”（000008）股票原名叫做“深锦兴A”。并于1999年8月正式更名为“亿安科技”。自该股更名为“亿安科技”后，短短5个月内，其股价便在人为操纵之下一路狂飙到2000年2月17日的最高价126.31元，涨幅高达21.5倍，被誉为中国股票市场的神话，“亿安科技”成为中国股票市场的“领头羊”。但是，好景不长，股价直线下跌，股价最低跌至2005年7月的4元多，最深跌幅达到96.16%。无数的股民被套牢，损失惨重（见图14-4）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



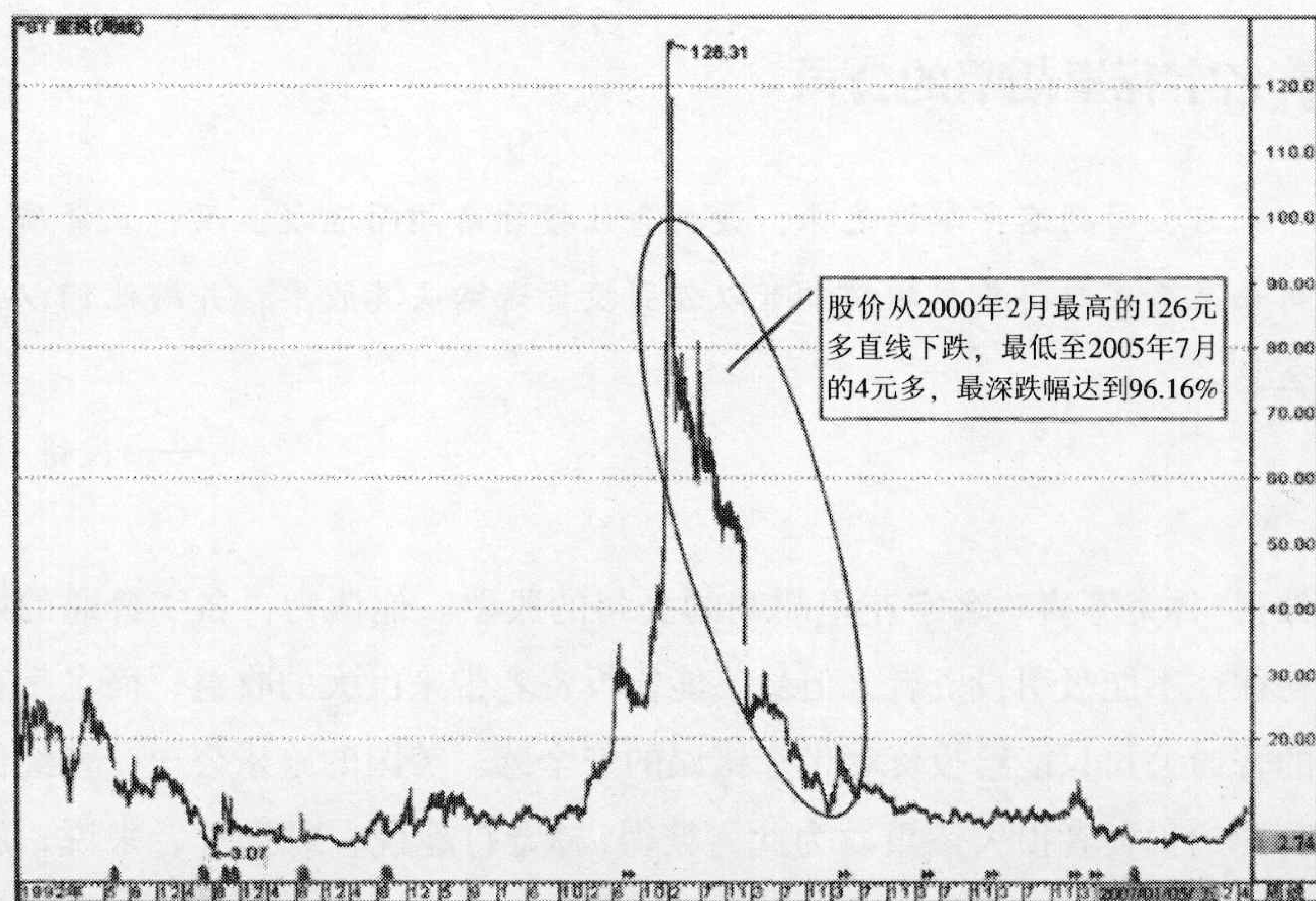


图 14－4　亿安科技从上市至 2007 年 4 月周 K 线图

盐湖钾肥（000792）是沪深股市少数的大牛股，从 1997 年上市至今 10 年里，股价涨了 30 倍。10 根年 K 线，除了 2001 年和 2002 年小幅下跌收阴外，其余 8 根全部是阳线。10 年复合增长率 35%（见图 14－5）。盐湖钾肥没有花里胡哨的概念题材，名字很普通，甚至有点“土”，但它却创造出如此辉煌的业绩。由此可见彼得·林奇说得非常对，投资者还是不要太注重公司的名字。

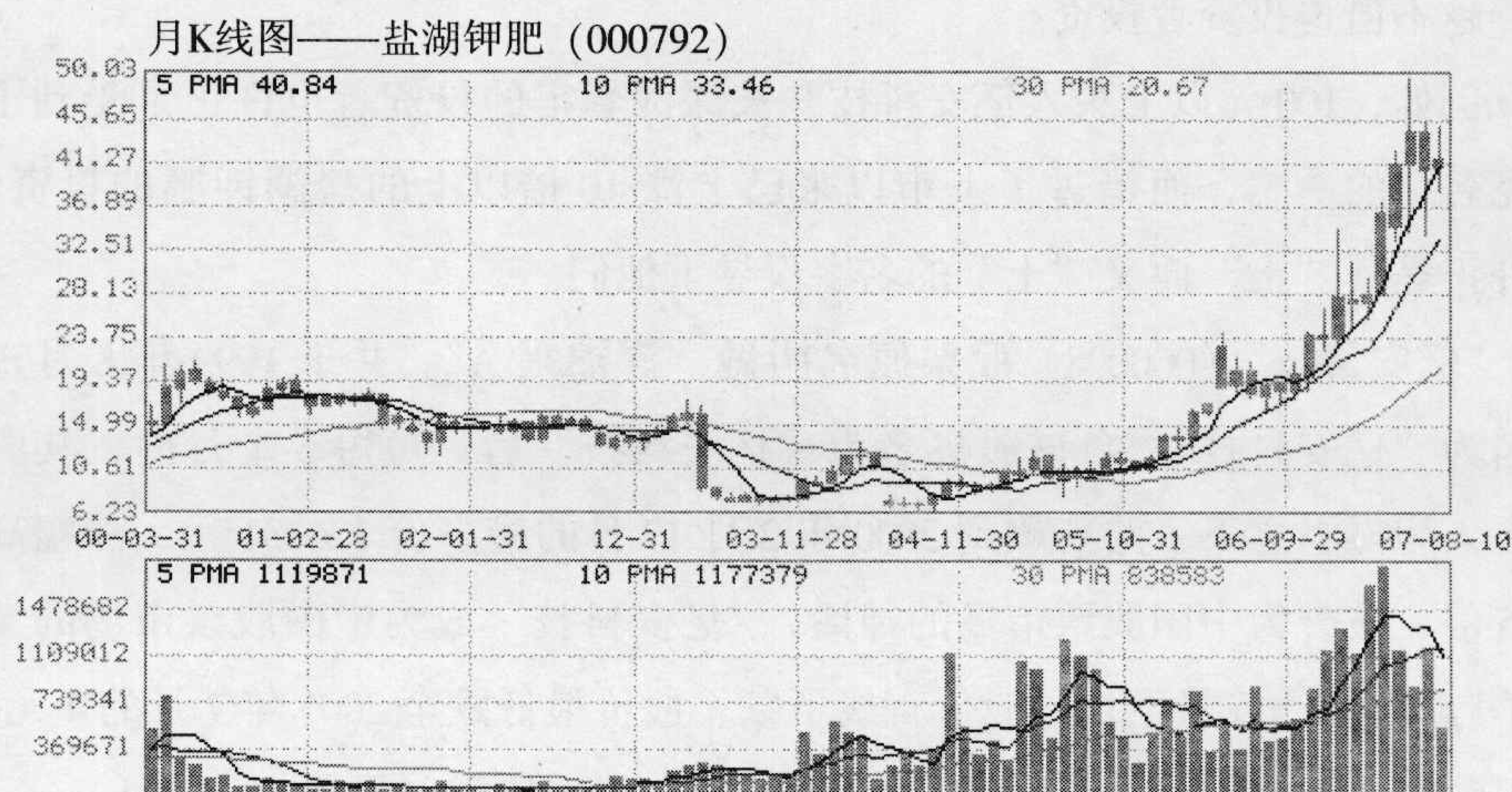
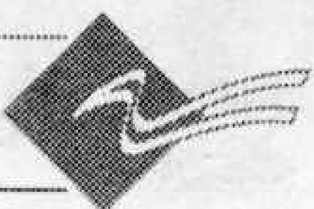


图 14－5　盐湖钾肥（000792）月 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当然，名字花里胡哨的公司并不一定就不是好公司，而名字听起来傻的公司也并不一定就代表好公司。“不管白猫黑猫，能逮住老鼠就是好猫”，同样，判断一家公司是不是好公司，我们最终还得考察公司的基本面：看这家公司的主营业务是否高速增长，核心产品是否具有竞争优势，管理团队是否优秀，所处行业是否具有成长性等等。说到底，上市公司质地如何，是否值得投资，与上市公司的名字没有直接的关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十五章 对股票投资的错误认识

针对股市上所存在的一些流行说法，彼得·林奇持批评态度。他发现这些说法虽吻合大众心理，但却是最愚蠢、最危险的说法。这些发现是从他在读研究生并利用暑期打工的时候开始的。那时，他在一家著名的基金公司“富达”实习。不过，他对证券投资的学习，是从“怀疑”权威开始的。正是从那时候开始，他就认识到即使是最具智慧的教授，对于股市的认识也存在盲区和错误。而且他还接二连三地听到各种关于股票价格波动的错误理论，他发现这种理论几乎每一次都误导了公众。后来，再结合自己的实践，他把这些人们对股票投资的错误认识进行了整理和总结，以帮助投资者根除头脑中的错误观念，避免走进误区，造成损失。

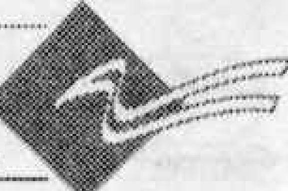
股价已经下跌这么多了，不可能再跌了

当凯撒公司的股票下跌到每股4美元的最低点之前，就彻底治愈了我对股价下跌自以为是的想法，我再也不会信誓旦旦地声称：“这只股票在这个价位不可能再往下跌了”。

——彼得·林奇

当股价大跌的时候，好多投资者都会有这种想法：股价已经下跌这么多了，不可能再跌了。这种想法似乎很有道理，很符合人们对于事物的一般认识。但彼得·林奇认为，这种认识是错误的，具有这种想法和认识的投资者，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



往往会成为重大损失者中的一员。因为股市常常出乎人们的想像，股价会掉了再掉。一只 30 元的股票，它可能跌到 15 元，还可能跌到 5 元，甚至会跌到一两元，或几毛钱。如果持有这种股票的投资者若抱有“不可能再跌了”的错误想法，则会血本无归。

关于这种错误的认识，彼得·林奇举了宝丽来的事例。在宝丽来公司股票从最高的每股 143.5 美元一路下跌的过程中，当股价下跌了 1/3 时，有好多持有这只股票的投资者都在不断地重复着这句话：“股价已经下跌这么多了，不可能再跌了。”他们这样说，是有一定的根据的，因为宝丽来是一家实力雄厚的公司，也是一只著名的蓝筹股。但是当宝丽来公司的销售和盈利都大幅度下滑时，许多投资者根本就没有注意到其股价实际上已经严重被高估了。

宝丽来股价下跌到 100 美元，接着又下跌到 90 美元，然后又下跌到 80 美元，在这段时间里，毫无疑问，不管是个人投资者，还是专业投资者，都会一次又一次地听到这些说法：“股价已经下跌这么多了，不可能再跌了”，或是“好公司的股票总是会涨回来的”“在股市投资上必须要有耐心”以及“由于恐慌而卖出一只好股票是愚蠢的”。当宝丽来股价跌破 75 美元时，坚信“不可能再跌了”的投资者人数大幅增长。在宝丽来股价下跌到 50 美元时，每一个持有宝丽来股票的投资者都在一再重复着“不可能再跌了”。于是，持有该股票的投资者坚定地持有，没有持有的投资者积极地抄底。可事实是，宝丽来的股票一直下跌，丝毫没有停下来的意思，最终在不到 1 年的时间中跌到了 14.125 元才停了下来。这一结果让那些认为“不可能再跌了”而坚持持有或买入股票的投资者后悔不迭。他们为自己的错误认识付出了惨重的代价。

在中国股票市场上，只要是 2000 年之前入市的老股民，一定有深受 5 年大熊市煎熬的惨痛教训。当股指从 2001 年的 2245 点一直跌到 2005 年的 998 点时，股价从最高价跌去 90% 的股票比比皆是。而在这一过程中，损失最惨重的无疑是那些持有“股价已经跌了那么多了，不可能再跌了”想法的投资者。正是因为持有了这样的想法，可能使已经在 2200 点脱身的投资者继续在 1600 点又大举杀入；正是因为持有了这样的想法，可能使本来半仓的投资者，变成不断下跌途中的满仓者；正是因为持有了这样的想法，可能使其 5 年熊市下来，股市资金出现大幅度缩水，甚至损失殆尽……而之所以遭遇如此之大的损

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



失，正是因为这些投资者抱有“股价已经下跌了这么多，不可能再跌了”的错误想法。

在银广夏股票大幅下跌的过程中，有好多股民就因为抱有“不可能再跌了”的想法而遭受巨额损失。

所以，对于广大投资者来说，决不要抱有侥幸心理，期待一只飞流直下的股票在自己认为的价位上停住，并信誓旦旦地说：“这只股票跌了这么多了，绝不会再往下跌了！”

总是认为自己找到了底部

想抄底买入一只下跌的股票，就如同想抓住一把迅速下落的飞刀。

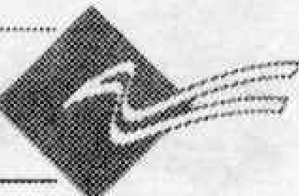
——彼得·林奇

抄底是一种股票投资策略。许多投资者总是认为自己能找到底部，并勇敢地抄底。结果，被变化莫测的股市牢牢地套住了。彼得·林奇认为抄底具有很大的风险，想要抄底买入一只下跌的股票，就如同想要抓住一把直泻而下的飞刀，最终会让飞刀把手割得鲜血直流。他认为更稳妥的办法是，等刀落到地上后，扎进地里，晃来晃去了一阵后停止不动了，这时再抓起这把刀子也不迟。如果投资者想要抓住一只迅速下跌的股票抄底买入，极有可能不但抄不到底，还会连自己的老底儿都输个精光，因为你在错以为是底部的价位买入，其实根本不是底部，离真正的底部还远着呢，这时出手是严重地选错了时机。

彼得·林奇认为，如果投资者对困境反转型股票感兴趣，就应该找到一个更加充分的买入理由，而不是因为这只股票已经下跌这么多了所以看起来可能会反弹。当投资者发现该公司的业务已经开始好转，并且在查看了资产负债表后发现该公司账上的每股净现金为 11 美元，而股票交易价格为每股 14 美元时，才是最佳的投资时机。

对于总是自作聪明，认为自己能找到底部，并盲目地贸然出击的投资者，股市常常会给与教训。例如，2007 年 4 月 19 日沪深股市放量下跌，尾盘仅略作反弹，让很多抄底的股民“呛”水。当日沪深股市低开低走，逐波走低，上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



午10时30分前后，沪市下跌110点后，出现反弹走势，不少股民开始入市抄底，自助操作终端前变得明显拥挤和忙碌。王先生就是其中的一员，他在“中国银行”下跌到5.61元时追加买入1000股，结果收市时跌到5.42元，还有吴女士也在9.7元购进了“一汽轿车”的股票，结果收市时也被套。可见，股市的底不要轻易急着去抄，弄不好就会成为被套者。

其实，总认为自己能找到底部的投资者是对风险的认识不清。在股市中，有好多投资者认为追涨的风险比抄底的风险大。

实际上，面对变幻莫测的股票市场，有时抄底的风险远远大于追涨的风险。如同在火灾中丧生的大多数人，并非被火烧死，而是受烟雾窒息，或自己跳楼摔死一样。熊市中，真正套在顶峰的人并不多，很多人是因为试图抄底而被牢牢套死在半山腰的。

2001年指数从2245点跌下来，跌到1900点时，有的股民听信股评说：“调整基本到位，后市下跌空间不大”，就开始抄底；到了1800点时，股指三次跌穿1800点都下不去，有的股民又认同“1800点就是世纪大底”的说法而积极抄底；到了1600点时，有的股民又相信“1500点是政策底”而满仓抄底。结果，股指一直跌到了2005年的998点。而且，由于指数的虚涨作用，即使后来股指涨到股民抄底的相同点位，很多股民却解不了套。

在股票下跌过程中，被深套的股民未必是喜欢追涨的投资者，却往往是喜欢抄底的投资者，这在历史上也屡见不鲜。当1993年至1994年股指从1558跌下来时，大盘曾经3次跌到777附近构筑了阶段性底部，止跌后强劲反弹，由于当时股指已被拦腰砍去一半，政策上也是利好不断，技术指标早已超卖，加上股评界的大肆宣传，“铁底777”的口号深入人心。无数大户或透支，或变卖家私，义无返顾的走上抄底的不归路，最终损失惨重。经历过那段历史的老股民都知道，很多人不是在1558~777点被消灭的，而是在777~333点中倒下去的。

当然，抄底作为一种投资操作方法，有其可行性的一面，只要不贸然去抄，而能抓住机会，运用得当，也会获得收益。在具体操作时，投资者应注意以下几点：

第一，要把握买入时机，抄底过早，容易造成套牢；抄底过迟，往往会错

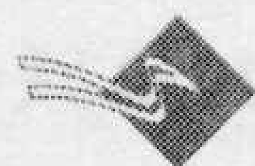
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



过稍纵即逝的买入价位，从而失去机会。抄底应坚持不追高的操作原则，因为抄底具有很大的不确定性风险因素，盲目追高容易使自己陷入被动的境地，逢低买入一些暴跌过后的超跌股，可以使自己掌握进出自由的主动权。

第二，对一些个股的抄底操作要速战速决。这些个股就是那种累计涨幅巨大的个股。有些个股的确在短时内有较大的下挫，而反弹之后一些持股的投资者认为不立即抛出风险不大，这种观点有偏差。对一只个股，我们要整体地看，绝不可单看某个时间段的表现，有些个股累计升幅大，下挫后出现反弹，不及时抛出风险是有的。如深市亿安科技，该股在 2000 年 2 月 17 日冲至 126.31 元后下调，至 2000 年 6 月 19 日跌至 59 元开始反弹，6 月 23 日涨至 80.82 元，此时不及时抛出，其后的下跌是非常大的。对于那些原来就未大涨，下调却较猛，质地并不坏的个股，股价出现反弹后不及时抛出，风险倒不是很大。

第三，对一些质地良好的个股，投资者在其下调之后进行中长线操作也要讲技巧。如果在这种个股下调后筑底时介入，可以在这些个股反弹越过个股的 30 日均线后，成交量持续放大势头减缓、股价出现滞涨时进行减仓，待股价出现回调，又受到 30 日均线支撑时，再进行介入抄底，从真正意义上做到高抛低吸，而后再进行中长线的持有。



股价已经这么高了，怎么可能再涨呢

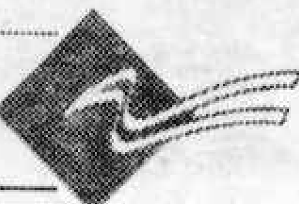
一只股票的投资价值常常取决于评估它的时间段。如果在不适当的时候买了错误定价的绩优股，也会让你损失惨重。

——彼得·林奇

在股票投资中，“畏高”心理每个人都有，特别是老股民，这种心理更严重，因为他们吃过亏，受到过股价下跌的教训。但彼得·林奇寻找的是 10 倍股，如果“畏高”，抱有“股价已经这么高了，怎么可能再涨呢”的想法，可能永远也达不到投资的目标。

抱有这种想法的投资者往往会踏空。套牢的滋味不好受，但踏空的滋味在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



某种程度上讲更不好受。套牢后，反正一时半会儿解不了套，不去管它，反而心态好多了；而踏空却让人有种说不出来的感觉，眼睁睁地看着指数向上涨，原本空仓躲避风险的不错感觉慢慢失去了平衡，取而代之的是或追悔莫及或心急如焚。实际上，踏空也是一种风险，手中的资金得不到有效利用，弥补损失的大好机会白白丧失，这是一种更让人难受的风险。

对此彼得·林奇举了菲利普·莫里斯公司和斯巴鲁公司进行说明。他说如果投资者在20世纪50年代买入菲利普·莫里斯公司的股票，当时股价是每股0.75美元，到1961年时股价涨到2.5美元，涨幅达3.3倍，这时投资者可能根据“股价已经这么高了，怎么可能再涨呢”的理论，禁不住落袋为安的诱惑而卖出股票。但是，在此之后，这只股票又上涨了7倍，对于20世纪50年代以每股0.75美元买入的投资者来说，相当于错过后来上涨23倍的投资收益。

任何一个投资者如果能够一直持有菲利普·莫里斯公司的股票，都会非常高兴地看到这只股票从每股0.75美元的价格上涨到124.5美元，也就是说如果当时能投资1000美元，则最后的收益是166000美元，而且这还不包括在上涨过程中所获得的23000美元的股息。

彼得·林奇在投资斯巴鲁公司时，就差点因为“股价已经上涨这么多了，怎么可能再涨呢”的想法而错过一大笔收益。当斯巴鲁公司的股票已经上涨了20倍以后，彼得·林奇就曾问自己“这只股票怎么可能再涨呢”，没有人会去买入一只已经上涨了20倍的股票。但彼得·林奇没有因为有这种想法而放弃。他查看了斯巴鲁公司的基本面，发现该公司的股价相对于其实际价值仍然非常便宜，于是就买入了这只股票，后来这只股票让他获得了7倍的高额收益。

在中国股市中，自从2006年大牛市爆发以来，很多股民特别是其中的老股民，自认为自己经验丰富，在不断“到顶了、到顶了”的喊叫中，早早地在1500点、1800点、2000点、3000点、3500点这样的位置被不断淘汰出局。而那些被深套的股民，则早早地在所持股票从2.5元涨到4.5元时就急急忙忙卖出了。对他们来说，风险已经太高了，在“股价已经太高了，怎么可能再涨呢”这种认识的左右下，他们过早地出局了。结果，他们所卖出的股票在半年甚至几个月后到的价格可能是10元、20元甚至更高。他们只能眼睁睁地看着自己踏空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



例如中国船舶（600150），该股在 2007 年 8 月 6 日成为了中国股市第一只 200 元股。这只原名为沪东重机的股票 20 个月来开足马力，一路狂奔，从 10 元左右跃升至 200 元大关，令分析师和股民们目瞪口呆。在该股票突破 100 元的时候，有好多人就觉得股价太高了，但是，它并没有像那些抱有“这只股票怎么可能再涨呢”想法的人认为的那样下跌，而是一路上涨，直奔 200 元的高价（见图 15－1）。如果投资者因害怕股价太高而抛出该股，则会遗憾地踏空。

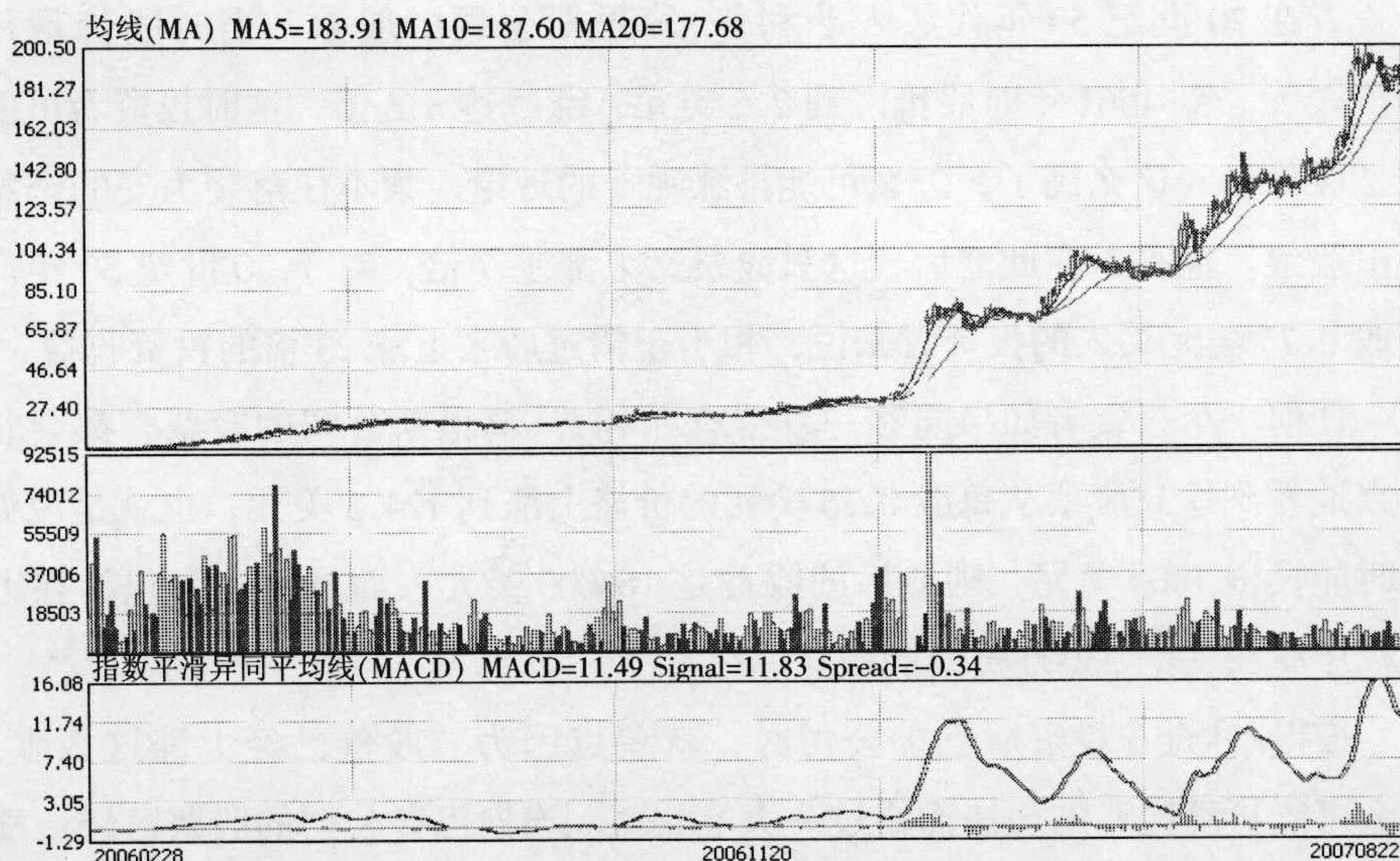
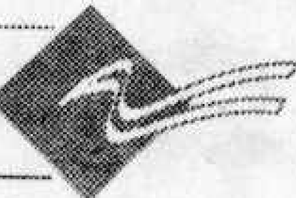


图 15－1 中国船舶（600150）K 线复权图

其实，一只股票能够上涨多高并没有什么人为武断的上限。如果一家公司的发展前景良好，投资收益会继续增长，基本面也没有什么改变，仅仅因为“股价不可能再涨”就放弃持有这家公司的股票实在是太糟糕了。那些建议客户当投资上涨 1 倍时就自动卖出股票的投资专家们应该为此感到耻辱和羞愧，因为如果投资者按照他们的建议操作的话，永远也没有机会抓住一只上涨 10 倍的大牛股。

可以这样说，在股票投资市场上，机会是公平对待每一个人的，机会也是只青睐于有心人的，只有积极努力地面对形势，把握机会，才不会陷入踏空的尴尬境地。踏空是一种风险，作为投资者，我们要时刻防范风险，当然包括防范踏空，在把握大局的前提下，踩准节拍，积极应对，最大限度地把握可能的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



机遇，应该是每一个投资者应恪守的一个炒股原则和戒律。

股价只有3美元，我能亏多少呢

一位以每股3美元的价格买入后亏损掉了83%的投资者，根本没有理由嘲笑一位以50美元买入后亏掉了90%的投资者，这只是五十步笑百步而已，二者亏损程度其实差别并不大。

——彼得·林奇

在股票投资市场上，持有“股价只有3美元，我能亏多少呢”的想法的投资者不在少数。他们认为，高价股价格高，上涨空间有限而下跌空间很大，收益低、风险大；低价股价格便宜，下跌空间有限而上涨空间却很大，风险小。他们总是觉得“跌光了也就3元钱，还能跌到什么价格去？这比每股50元的股票要安全得多”。

但彼得·林奇认为，一只表现糟糕的低价股和一只表现糟糕的高价股同样非常危险。如果投资者以1000美元进行投资，不管是购买股价为43美元的股票，还是购买股价为3美元的股票，如果两只股票都是下跌到0美元的话，投资者所亏损的总金额都是同样的1000美元，不管买入的是低价股还是高价股，选择一只错误的股票可能下跌的最大幅度都是一样的，最大亏损程度都是100%。

虽然人们心中明白买高价股和买低价股是一样的，但许多投资者还是会抵抗不住一只股价仅仅只有3美元的超低价股的诱惑想要捡便宜货，这种投资者总是会对自己说：“股价仅仅只有3美元，我能亏多少呢？”这种不理性的行为，往往会使自己成为那些靠股价下跌来获利的空头投机者的买家。也就是说，使自己成为了股票下跌的最后一位接棒者。

那些依靠股价下跌来投机获利的空头往往都是在股价底部附近建立空头头寸而不是在股价高点附近，这些空头投机者喜欢一直等到一家公司明显已经陷入深渊而且肯定要破产时才会建立空头头寸。对于他们来说在每股8美元或6美元时建仓，与在每股60美元时建仓并没有多大差别，因为只要股价已经下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



跌到了零，在两种价位上建仓他们所获得的收益率都是同样的100%。而他们的获利就是那些抱有“股价只有3美元，我能亏多少呢”想法的投资者的亏损。

其实，在市场的具体表现中，高价股往往比低价股涨得更好。某数据研究所分析了中国股市2001年以来历年市场股价区间分布情况与相关区间分布下的股票收益率情况，发现实际情况是，无论熊市、牛市，中高价股始终笑傲股市，表现均强于低价股。

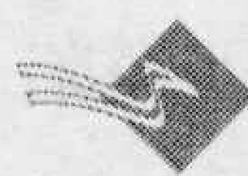
早在2006年4月间，高价股就频频冲击涨停。高价股这种凌厉的上涨不但对股价结构造成较大冲击，更对传统的投资理念带来了历史性挑战。

我们中的绝大部分人喜欢中低价股，认为中低价股风险小、上涨机会大。但市场偏偏与大多数人的判断相反，一些价位高、累计涨幅巨大的品种还是在高位反复拉升。

进入2007年，好多投资者都带着“便宜的就是好的”的心态入场，盲目炒作低价绩差股。但这些股票绝大部分由于没有业绩支撑，涨得高后也跌得重，在“5·30”以后狂跌不止甚至被腰斩，而且在随后的涨势中表现一直很差。与此同时，以贵州茅台为代表的一众高价股在“5·30”调整后，并没有出现向下走势，相反却稳步向上攀升。由此可见，价钱高低与风险高低并非成正比。

在这里，我们的固有思维，都忽视了一个最根本的因素，那就是股票本身具有的价值。彼得·林奇并不过多关心股价的高低或累计涨幅的大小，只关心股票的内在价值，只要其内在价值还没有被充分体现出来，就会持续做多看多。

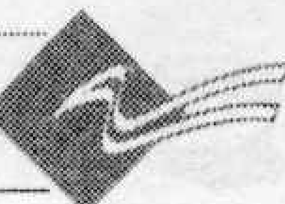
所谓物有所值，高价股必然有其存在的规律。价值决定价格，质优必然价高。在投资已有的或者潜在的高价股时，我们不妨首先想想这个浅显的道理。要买最贵的，就是买最好的。



股价最终会涨回来的

只要想一下有上千家公司已经宣布破产，还有那些虽有偿债能力却永远无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



法重现昔日辉煌的公司，以及被其他公司以低价整体收购的公司，你可能就会认识到“股价最终会涨回来的”想法是多么不可靠。

——彼得·林奇

在股票不幸被套牢后，持有“最终股价会回来的”的想法的股民恐怕不在少数。但事实上，最终股价回来的只是其中的一部分。当大盘再度回到原来的位置上时，大多数个股并不会回来，甚至当大盘指数远远高于原来位置时，个股的股价也不一定能回来。

对于这种错误的认识，彼得·林奇举例进行了说明。RCA 是一家世界闻名的非常成功的大公司，其股价大幅跌下去以后，人们都说其股价最终会涨回来的，但 65 年过去了，它的股价仍然没有涨回来。还有 Johns – Manville 公司，也是一家世界著名的大公司，但其最终也没有涨回来。而且每年都有公司在破产，如果投资者非常不幸，购买了这些公司的股票被套，这种“股价最终会涨回来的”的想法会让你随着公司的破产而血本无归。

其实，成功的投资者都遵循简单的交易原则——“鳄鱼原则”。该原则引自鳄鱼的吞噬方式：被咬的猎物越挣扎，鳄鱼的收获就越多。如果鳄鱼咬住你的脚，它等待你的挣扎。如果你用手帮忙挣脱你的脚，则它的嘴巴会同时咬住你的脚与手臂，你越挣扎，它便咬得越多。所以，万一鳄鱼咬住你的脚，你唯一生存的机会就是牺牲一只脚，壮士断脚。当你在市场中被套，唯一的方法就是马上止损，无论你亏了多少，你越是加码就将套得越多。

顶尖的投资大师都认识到，在市场中赔钱是交易的组成部分，关键是你明天要有实力继续交易。如果抱着“股价最终会涨回来的”想法，不愿割肉止损，那就永远失去了东山再起的机会了。

在中国股市上，当大盘涨到 4000 点的高位时，还有 5 年前在 2000 多点时的不少个股，如 84 元的 000048 中科创业（现名 * ST 康达）（见图 15 – 2）、83 元的 000503 海虹控股、106 元的 000938 清华紫光（现名紫光股份）、128 元的 000008 亿安科技（现名 * ST 宝投）等远远没有解套。其中的中科创业（现名 * ST 康达），在 2000 年的时候股价最高达 84 元，可是迅速跳水后，直到现在已经 7 年了，股价才 6 元多。如果当时持有这些股票的投资者抱着“股价最终

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



会涨回来的”想法，那就损失惨重了。

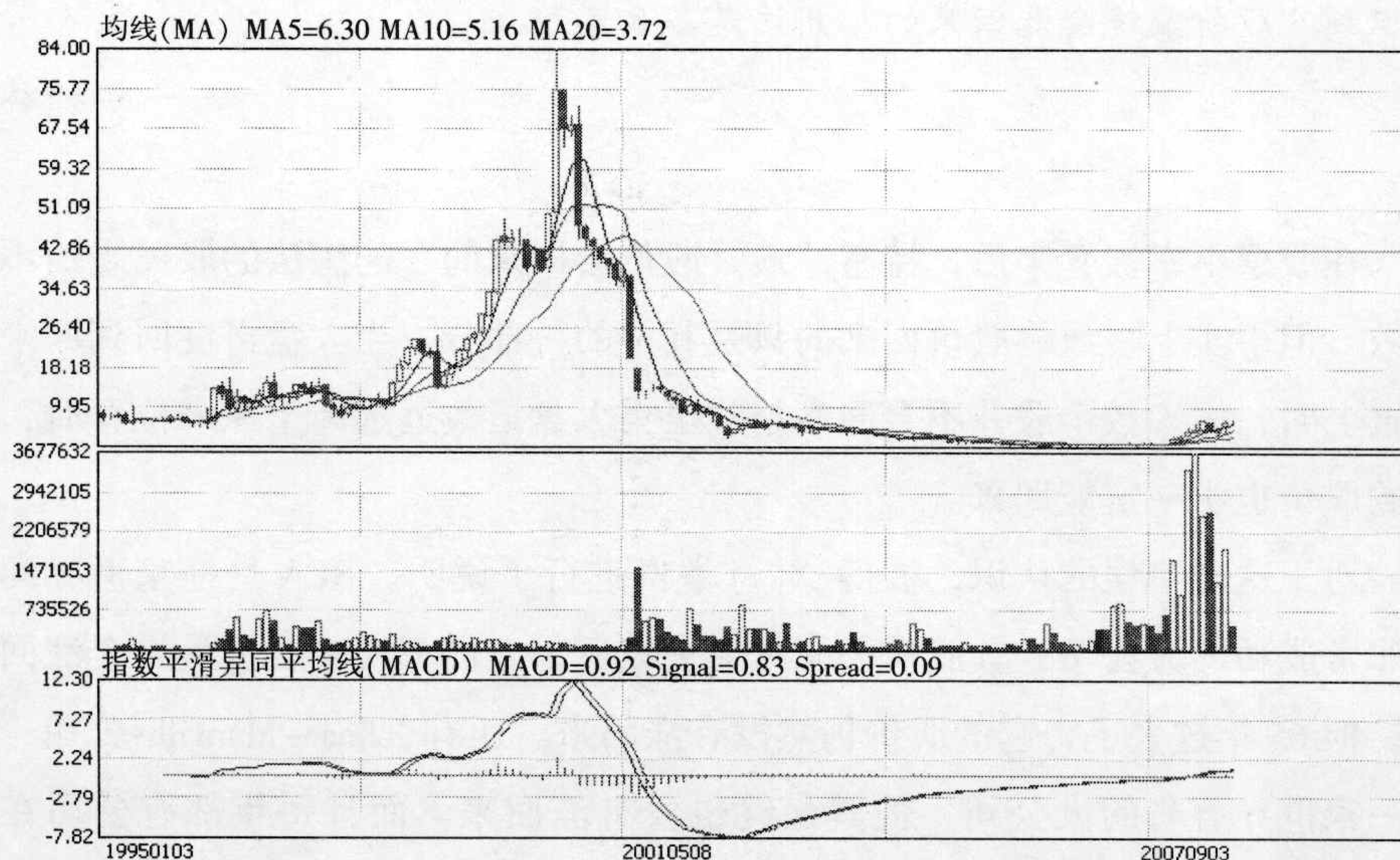


图 15－2　＊ST 康达（000048）月 K 线图

可见，投资者被套时一定要及时止损，特别是对一些被盲目炒高的绩差股以及业绩严重高估的绩优股，更要果断，消极等待套牢的股票再回到原来的水平是很不明智的。

那么，对于投资者来说，该怎样改正这种错误认识，及时止损呢？投资者可根据以下参照物来设置止损的标准：

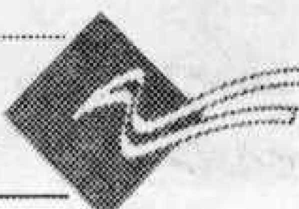
（1）根据亏损程度设置，如：当现价低于买入价 5%或 10%时止损，通常投机型短线买入的止损位设置在下跌 2%至 3%之间，而投资型长线买入的止损位设置的下跌比例相对较大。

（2）根据自己的经验设置的心理价位作为止损位。当投资者长期关注某只个股，对股性有较深了解时，根据心理价位设置的止损位，也往往非常有效。

（3）根据 K 线形态设置参照物，主要有：①趋势线的切线；②头肩顶或圆弧顶等头部形态的颈线位；③上升通道的下轨；④缺口的边缘。

（4）根据与近日最高价相比，当股价从最高价下跌达到一定幅度时卖出，如果此时投资者处于亏损状态的叫止损；处于赢利状态的叫止赢。这种方法在大多数情况下是用于止赢。下跌幅度达到多少时止赢要看股价的活跃度，较为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



活跃的个股要把幅度设置大些。

（5）根据技术指标的支撑位设置，主要有：①10 日、30 日或 60 日移动平均线；②股价下穿布林带的上轨线；③MACD 出现绿色柱状线；④SAR 向下跌破转向点时；⑤长中短期威廉指标全部高于 –20 时；⑥当 WVAD 的 5 天线下穿 WVAD 的 21 天线时；⑦当 20 天 PSY 移动平均线大于 0.53，PSY 的 5 天移动平均线下穿 PSY 的 20 天移动平均线时。

（6）根据成交密集区设置，如：移动成本分布的高峰区。因为成交密集区对股价会产生直接的支撑和阻力作用。一个坚实的底部被击穿后，往往会由原来的有力支撑区转化为强大的阻力区。如 1993 年至 1994 年的“777 铁底”。

黎明前总是最黑暗的

在黎明之前总是最黑暗的，但是有时在最后变得一片漆黑之前也总是最黑暗的。

——彼得·林奇

彼得·林奇认为人们总有这样一种心理倾向：既然事情已经变得这么糟糕了，那么将来不可能变得更糟糕了。这是人们的一种思维惯性，是对事物发展的一般规律的总结，但是任何事物都有特殊的时候，而且，股市本身就变幻莫测，很难捉摸，如果以这种思维惯性对待股票的涨跌，则会使投资者输得很惨。因为，有时候，黎明之前是最黑暗的，但有时黑暗之后，还有更黑暗的时候！

在 1981 年，美国作业的石油钻井有 4520 口，到 1984 年就只有 2200 口了。在那个时候许多人开始购买石油服务业的股票，因为他们相信最糟糕的时候已经过去了。两年过去后还在作业的钻井减少到只有 686 口了，到今天为止，也只有不到 1000 口钻井在作业了。那些相信“黎明前总是最黑暗的”而购买石油服务业股票的投资者，最终为自己的错误认识付出了代价。

还有那些购买货车运输服务业公司股票的投资者，他们非常震惊地看到，运输货车总数从 1979 年 95650 辆的高峰下滑到 1981 年的 44800 辆的低谷，这是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



17年来的最低点。那些此时买入货车运输服务业公司股票的投资者中，肯定没有人能够想到这个行业还会变得更糟糕，但是他们后来看到，1982年货车总数下滑到了17582辆，到1983年更是下滑到5700辆，这个以前一度非常兴旺的行业竟然遭受了下跌90%的重创。

在中国股票市场上，也常常发生这样的情况。有一些人认为，在2007年5月30日跟随大盘从4300点下跌到3400点而连续出现五六个跌停板的这些个股，其最黑暗的时期已经过去。但恰恰这些个股中的大部分个股，在大盘再次从3400点回到4300点的大反弹中毫无作为。而且在后来的再次下跌中，恰恰也就是这些个股，在指数并未创出新低的情况下，却纷纷再创新低。在这一过程中，如果有投资者抱着“黎明前总是最黑暗的”想法，而购买这些暴跌的股票，则会错过后来的上涨行情，吞咽牛市被套牢的苦果。

其实，什么时候是真正的最黑暗的时刻，没有人能知道。这也正是股票市场的魅力，如果有人能真正预测股市的行情，那股市也就没有存在的意义了。

既然无法预测最黑暗的时刻什么时候会降临，那投资者就没有必要关注“最黑暗”的问题，而要关注最基本的问题，即对公司基本面的调研和判断。只要掌握公司的基本面，搞清楚股票的内在价值，是否“最黑暗”的问题就没有多大意义。因为你知道这家公司的股票是被高估还是低估。一家公司的股价只要仍是高估的，即使股价出现了连续暴跌，好像到了黎明前的黑暗时期，也并不值得介入。这样的个股，在其后的价值回归中，很可能会有更黑暗的时期出现。相反，只要一家公司的价值是被市场低估的，即使短期内仍有一定的下跌空间，但从长期看，其价值必将回归。

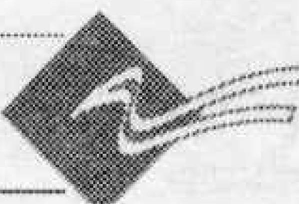
等到股价反弹到10美元时我才会卖出

卖出盈利股票却死死抱着亏损股票等待上涨，就如同拔掉鲜花却浇灌野草，根本不可能因此改善投资业绩。

——彼得·林奇

彼得·林奇认为，在股票的投资过程中，人们常常会犯这样的错误，当所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



持有的股票被套牢时，就会习惯性地在心中设立一个价位，想等股价反弹到这个价位时再卖出。如果股价没有反弹到自己的心理价位，就会觉得心有不甘，不愿认赔出局。

对于投资者的这种错误的认识，彼得·林奇说："根据我个人的经验，从来没有一只严重套牢的股票会如你所愿地反弹到你设定的卖出心理价位。事实上，就在你说'等股票反弹到 10 美元我才会卖出'的那一刻，就可能已经注定你将会面临这样的悲惨结局：这只股票在 9.75 美元以下的价位上上下下震荡几年之后，然后直线下跌到 4 美元，最终一路大跌到只有 1 美元的股票面值。整个痛苦的过程可能要持续十年之久，在此期间你得一直忍受着这只你并不喜欢的股票一路下跌对你的心理折磨，而所有这一切仅仅是因为你的内心深处有一个声音告诉自己：我要等到这只股票反弹到 10 美元才卖出。"

彼得·林奇时刻保持着理性和警惕，每当他陷入这种心理误区时，它都会提醒自己，除非自己对这家公司有着足够的信心，在股价下跌时愿意追加买入更多的股票，否则就应该立刻卖出这家公司的股票。

所以，对于广大投资者来说，需要学会"割肉"、"止损"，学会理性地对待被套的股票。并且要进行真正的价值投资、真正的成长投资，只有这样才不会因买入没有基本面支持而借题材炒作的质差股，才不会犯"等到股价反弹到 10 美元时我才会卖出"的错误，不必遭受持股等待上涨的漫长过程，因为真正有投资价值的绩优股真的会"反弹到 10 美元"。

我有什么可担心的，保守型股票不会波动太大

机构投资者重仓持有且华尔街十分关注的稳定增长型股票在跑赢市场且股价高估之后必然面临停滞或下跌。

——彼得·林奇

有些投资者买入保守型的股票后，就当甩手掌柜，不管不问，他们认为这种股票虽然收益一般，但保险系数大，不用担心股价会大幅下跌，所以没有必要时时关注它，只需要把股票锁进保险箱，然后等着公司派发股息就行了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



彼得·林奇认为这种认识是错误的，因为公司发展是动态的，公司发展前景是变化的，根本没有任何一只你可以不管不问只需一直持有的股票。

彼得·林奇举了联合爱迪生公司的事例。联合爱迪生公司是人们公认的保守型企业，它的业绩一直表现得非常稳定。但是，由于核事故问题和投资收益率基数问题，却使其在很短的时间内损失掉了80%的市值。这种突如其来的打击，使得那些抱有“我有什么可担心的，保守型股票不会波动太大”的想法并持有该公司股票的投资者受到了很好的教训。虽然后来联合爱迪生股票和突然下跌一样又突然反弹了，但其过程却否定了“我有什么可担心的，保守型股票不会波动太大”的认识。

彼得·林奇认为，如果投资者没有随着保守型股票波动性的改变而相应改变投资策略，还是一味坚持原来的投资策略，肯定会在财务上和心理上遭受双重的严重打击。对于投资者来说，重要的是不断关注上市公司的基本面，而不是陶醉在“我有什么可担心的，保守型股票不会波动太大”的梦话中。

那么，投资者该怎样关注公司的基本面，从而避免遭受损失呢?

1. 关注公司的财务报表

按中国证监会的规定，上市公司每年要提供年报、中报和季报。在对上市公司财务报表的分析中，股民要重视下面几个重要的技术指标和项目：

①上市公司的市盈率

市盈率 = 每股市价 ÷ 每股收益

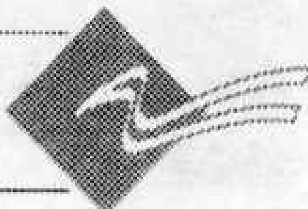
这是股民关注的一个重要指标，它代表市场上投资者对公司每股盈利付出的价格。如：公司的市盈率高于股市的平均市盈率，代表投资者看好这家公司的未来成长性，反之是并不看好该公司的成长性。公司的市盈率也是一个评价该股票投机和泡沫成分的指标。如果市盈率高并超出该股票的成长性，这是庄家的投机操作，这时股民要离开该股票，防止掉入庄家的多头陷阱。

②每股收益

每股收益 = 净利润 ÷ 总股本

每股收益是评价上市公司财务和盈利能力最重要的指标。它体现了公司的经营能力、管理能力和对股东的回报能力。该指标可以用逐年进行对比的方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



来评价一个公司的成长性，也可以和其他公司进行对比，找出公司之间的经营差距。

上市公司利润包括主营业利润、投资收益、营业外收入、其他业务利润。只有主营业利润收入才是决定公司长期和稳定发展的重要因素。靠买卖股票、资产置换、政府补贴、一段时期的税收返还和减免、处置固定资产的投资收入以及其他营业外收入都不能代表公司的持久经营能力和获利能力。如果一个公司的主营业收入利润长期处在总利润的50%以下，那么这个公司的获利能力和长期投资价值就值得怀疑。

③每股净资产

每股净资产 = 年末股东权益 ÷ 总股本

每股净资产体现上市公司的资本扩张能力。每股净资产逐年增加说明上市公司不断扩张壮大，反之不断缩小。

④市净率

市净率 = 每股市价 ÷ 每股净资产

市净率把股价和每股净资产联系起来，市净率越高，资产越优良。高科技股、IT行业和新兴行业都有较高的市净率。

⑤每股股息的分配

每股股息的分配是评价一个上市公司对股东回报的一个重要指标。股息的分配包括现金分红、送红股和配股，股东从这些回报中得到投资的增值。尽管一些公司年年盈利，但从来不给股东回报，这些公司的投资价值会大打折扣，投资者最好远离。每股股息的分配也应该从纵向和横向进行对比，挖出它的投资价值。每年回报递增的公司股票是长线投资的首选股票。

⑥净资产收益率

净资产收益率 = 净利润 ÷ 平均股东权益

净资产收益率是评价上市公司盈利能力的一个重要指标。净资产收益率越高，说明资产的盈利能力越强，给投资带来的收益就越高。

⑦成本费用率

成本费用率 = 利润总额 ÷ 成本费用总额

成本费用率反映每花掉1元费用给公司带来的利润。对于投资者来说，该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



指标越高，给投资者带来的利润越高。

⑧销售净利润

销售净利润＝净利润÷销售收入

销售净利润反映每1元销售收入给公司带来的净利润量，评价销售收入的收益水平。该指标越高，公司的销售能力越强。

⑨流动比率

流动比率＝流动资产÷流动负债

流动比率表示每1元流动负债有多少流动资产作为偿付担保。这一比例越高，债权人的安全性越高。但这个比例过高，则表明上市公司的资产利用率较低，流动资金闲置严重。一般流动比率为2左右较为合适。上市公司所属行业不同，流动比率也不同，商业类公司可偏低。

⑩应收账款周转率

应收账款周转率＝销售收入÷平均应收账款

应收账款周转率越高，平均应收账款周期越短，资金回收越快。否则上市公司的资金过多地滞留在应收账款上，会影响资金正常的周转。

⑪负债比率

负债比率＝负债总额÷资产总额

负债比率反映的是偿还债务的保险程度。从债权人来说，这一比率越高，偿还债务能力越差。但对于投资者来说，负债比率高，表明当上市公司资本利润率大于借款支付的利率时，股东所得利润将增加。

⑫现金比率

现金比率＝现金余额÷现金负债

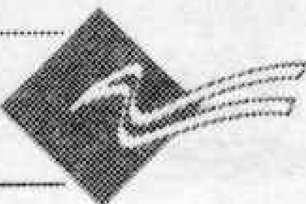
现金比率直接反映企业的短期偿付能力，也是盈利的资本。过高的现金比率将会降低企业的获利能力。如新股上市，新上市公司的现金比率很高，长期保持在过高的水平，说明现金并没有投到新的项目中去。

2. 关注公司所处的行业

①行业的划分

公司所在行业的分析应包括两个方面的内容：一是上市公司所在行业的整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



体分析；二是上市公司所在行业的地位分析。上市公司所在行业的分析对长线投资相当重要。行业的当前状况和未来的发展趋势对该行业上市公司的影响巨大。当某个行业处于整体增长期间，未来的发展空间很大，该行业的所有上市公司都有较好的表现和较大的发展空间。

股票市场上对行业的划分是：农业、工业品制造业、商业、交通运输、旅游、网络电信、高科技、家用电器、金融、化工、石油、建材、医药、纺织、外贸、生物工程、地产、汽车、综合类、食品加工、钢铁冶金、电力行业、造纸印刷、软件、电脑等。

②行业的成长分类

每一个行业都有四个发展时期：形成时期、成长时期、稳定时期和衰退时期。处在下降衰退时期的行业称为“夕阳行业”；处在形成和成长时期的行业称为“朝阳行业”。当大盘从底部启动后，股民最好挑选“朝阳行业”的股票，不要进入“夕阳行业”的股票。

3. 关注公司的产品和市场

①公司产品的市场占有分析

产品的市场占有应包括两方面的内容：一是产品的市场占有率，这是指该公司的产品在同类产品市场中所占有的份额；二是指产品的市场覆盖率，也指产品在各个地区的覆盖和分布。

②公司产品的品种分析

公司产品的品种分析是指公司的产品种类是否齐全、在同行业生产的品种中持有的品种数、这些品种在市场的生命周期和各品种的市场占有分析。

③产品价格分析

产品价格分析是指公司生产的产品和其他公司生产的同类产品的价格比较。如产品价格是高还是低，产品是否有竞争力等。同时还应分析产品的价位和消费者的承受能力，产品价位变化所引起的供需变化和市场变化等。

④产品的销售能力

主要考察上市公司的销售渠道、销售网络、销售人员、销售策略、销售成本和销售业绩。销售环节的成本极大地影响公司的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 关注公司的文化和管理层的素质

公司文化是指公司全体职工在长期的生产和经营活动中逐渐形成的共同遵循的规则、价值观、人生观和自身的行为规范准则。对公司文化的分析应着重了解公司文化对全体员工的指导作用、凝聚作用、激励作用和约束作用。

管理层素质的分析应包括对公司管理层的文化素质和专业水平，内部协调和沟通能力，公司管理层第一把手的个人经历、工作经历及文化水平，公司管理层的开拓精神等的分析。一个好的管理层在管理公司时，每一年公司都应有很大的变化，最终的结果应从公司的成长性、主营收入、主营利润和每股收益的变化中体现出来。

了解了上市公司的这些基本情况，就会很好地把握该公司股票的走势。如果公司基本面良好，长期持有股票一定会有不错的收益。

等的时间太长了，不可能上涨了

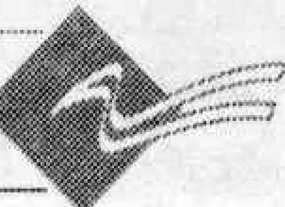
一定要耐心。水越等越不开，股票越急越不涨。

——彼得·林奇

在股市上常会有这种情况：投资者持有一家公司的股票等了很久却一直也没有上涨，但是当自己实在等得不耐烦而放弃了这只股票时，它却在投资者卖出的第二天突然上涨了。彼得·林奇称这种情况为“不卖不涨，一卖就涨”。这是关于投资者耐心的问题，没有耐心的投资者往往会失去获得收益的好机会。

彼得·林奇觉得默克公司股票就是这样考验着每个投资者的耐心。从 1972 年至 1981 年，这只股票的股价一动不动，尽管公司盈利平均每年稳步增长 14%。后来发生了什么呢？在随后的 5 年中这只股票股价上涨了 4 倍。谁知道有多少不幸的投资者因厌烦了长期等待，或者因为他们渴望“行动”而不是“等待”，过早卖出了这只后来上涨了 4 倍的大牛股。如果他们能够持续追踪公司的发展情况的话，他们肯定不会那样过早地卖出这只大牛股的。彼得·林奇一直耐心地持有默克公司的股票，最后获益颇丰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



还有生产职业服装的 Angelica 公司，其股票的价格在 1974 年至 1979 年间上下波动几乎不超过 5 美分，但其后 4 年中上涨了 7 倍；American Greeting 股价整整 8 年死气沉沉一动不动，但该股票在 6 年内上涨了 6 倍；Brunswick 公司股价在整个 20 世纪 70 年代都没有起色，但该股票最后在 6 年内上涨了 6 倍；史克制药公司股价一直一动不动，从史克推出泰胃美之前 20 世纪 60 年代的后 5 年一直持续到 70 年代的前 5 年，但是随后它爆发了，2 年就上涨了 3 倍；Lukens 的股价更是长达 14 年都没有动过，但其在 15 年内上涨了 6 倍。

彼得·林奇说自己已经习惯于一直耐心持有一只一动不动的股票。大多数情况下他赚到钱的时候都是在持有一只一动不动的股票三四年之后。他觉得只要公司经营一切正常，而且原来吸引自己购买这家公司股票的因素没有什么变化，那么他就非常自信自己的耐心早晚会得到回报。

股票投资是一门艺术，而搞好这门艺术的关键就是看投资者有没有耐心。要想在股票投资市场上获得成功，必须培养自己的耐心。不幸的是，对大部分投资者而言，这点往往不容易做到。比如，在香港买过汇丰的人很多，但能够一直持有，历经繁荣萧条、岁月沧桑，并最终获得巨大投资回报的人却非常之少。

其实沪深股市说到底还是一个资金炒作市场，股票之间的轮炒是这个市场最大的特点之一，如果你手持的股票长期未被炒作，那么这只股票早晚也会被市场主力挖掘出来炒作一番的，只要你有耐心，那么对于你来说，赚钱只是一个早晚的问题。相反，如果你在不同股票之间跑来跑去，且不说你割肉所带来的亏损，单是这不低的交易成本也够你承受的了，作为散户投资者，如果像这般炒股，要想在股市中赚钱，那实在是一种很困难的事情。

所以，投资者不要抱有“等的时间太长了，不可能上涨了”的想法，而要像彼得·林奇一样，只要原来吸引自己购买这只股票的基本因素没有发生变化，那就耐心地持有。

股市中获大利的永远是少数人。所以，成功者必定是一个有耐心的人。说它简单，是因为只要练好内功，恪守原则，把握住自己，就能成功。在成功的道路上，你有没有耐心去等待成功的降临？如果不能，你只好用一生的耐心去面对失败了！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我错过了这只大牛股，我得抓住下一只这样的大牛股

在大多数情况下，以更高的价格购买的那家被称为典范的优秀企业的股票，要好于你用便宜的价格购买的所谓能成为下一个这家优秀企业的股票。

——彼得·林奇

在投资过程中，错过大牛股是非常正常的事情，没有必要有压力，从而产生“我错过了这只大牛股，我得抓住下一只这样的大牛股”的想法。这种想法最糟糕的地方是会导致人们为了追逐最高的回报而盲目购买他们本来不应该购买的股票，他们这样做只是为了避免像以前一样由于错过大牛股而“亏损”掉一大笔钱。这样盲目投资经常会让他们发生真正的亏损，而不仅仅是由于错过大牛股而产生心理上的亏损。

彼得·林奇认为，持有这种想法的麻烦在于，被投资者寄以厚望的“下一个”极少能够像原来的成功公司那样取得巨大的成功。彼得·林奇举例说，如果你由于错过了美国玩具反斗城公司这家股价持续上涨的卓越公司，于是你买入了被称为下一个美国玩具反斗城公司的 Greenman Brothers 公司的股票，而这其实是一家十分普通的公司，它的股价不但没有持续上涨，反而持续下跌，那么你的这种投资行为就是错上加错。

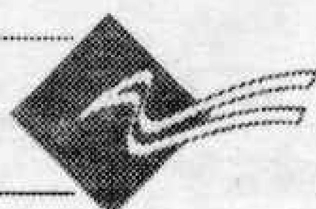
可见，错过一只大牛股是一种错误，但由此而盲目行动则是更大的错误。其实买股票难免有失误，要有敢于认赔和认错的勇气，争取小赔大赚。知错即改，防患于未然，切忌小错酿成大错，如此才有可能有效保存实力，也才可能会有翻身的机会。

对于投资者来说，一定要有正确的心态，坦然面对错过大牛股的情况。具体可从以下几点来做：

（1）不要过于后悔。后悔心理常常会使投资者陷入一种连续操作失误的恶性循环中，所以投资者要尽快摆脱懊悔心理的枷锁，才能在失败中吸取教训，提高自己的操作水平，争取在以后操作中不犯错误或少犯错误。

（2）不要过于急躁。错过大牛股，有些新股民中容易出现急功近利的赌气

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



式操作。但是，不要忘记人无论怎么生气，过段时间都可以平息下来。如果急中出错，资金出现巨额亏损，则很难在短时间内弥补回来。所以，投资者无论在什么情况下，都不能拿自己的资金账户出气。

(3) 要耐心等待。在投资过程中，投资者随意地增加操作频率或投入更多的资金，只会进一步加大亏损的概率。投资者应该总结错过大牛股的经验，努力做好上市公司的基本面分析，耐心寻找真正的大牛股。

股价上涨，所以我选的股票一定是对的；股价下跌，所以我选的股票一定是错的

只是根据股价上涨，并不能说明你是对的；只是根据股价下跌，并不能说明你是错的。

——彼得·林奇

彼得·林奇认为，对股票投资最最愚蠢的认识是：股价上涨，所以认为我选的股票一定是对的；股价下跌，所以认为我选的股票一定是错的。其实，当投资者说“看，这只股票两个月内就上涨了30%，这证明我选的肯定是一只大牛股”，或者说“太糟了，这只股票两个月内就下跌了30%，这证明我选的肯定是一只垃圾股”时，他们已经把公司的股票价格和公司的发展前景完全混淆在一起了。对于投资者来说，所选择的股票上涨或下跌，既不代表自己的选股是正确的，也不代表自己的选股是错误的。

当投资者购买了一只股票后，短期内股价上涨或者下跌只能说明有人愿意支付更多或更少的价钱去购买同一只股票而已。

但是，固执地持有这种想法的投资者却不这样认为。所以，当他们以6元的价格买入的某只股票上涨到8元时，他们就会洋洋得意，到处宣扬自己选股眼光的独到，好像股价上涨就证明他们买入这只股票有多么聪明。当然，如果此时他们马上抛出股票，就可以获得一笔不错的收益。但大多数投资者并不会在这种股价上涨内心得意洋洋的情况下抛出股票，相反，他们内心相信股价上涨证明这只股票是值得继续持有的，因此他们会一直持有这只股票，直到后来

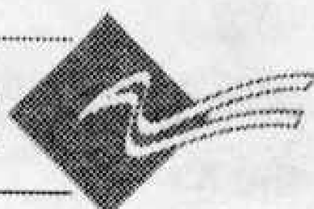
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股价下跌到比他们买入的价格更低时，他们才意识到他们投资的股票其实并不是他们想像的那样好。

其实，股市是一个很难预测的市场，所以连巴菲特、彼得·林奇这样的投资大师，都会发出股市不可预测的感叹。而恰恰是有些投资者，总是喜欢去预测股市的涨跌，并认为股价上涨了，所以自己一定是对的，而股价下跌了，所以自己一定是错的。这种错误的认识误导了好多投资者，也成为造成损失的重要原因之一。所以，对于投资者来说，正确认识自己，正确认识股市才是最明智的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十六章
投资者必须具备良好的品质

在投资市场上，真正的敌人是自己。要战胜自己，就必须不断地培养和锻炼自己的心理素质，培养独立的判断力，磨练自己的耐心，具备良好的期望心理，思路敏捷，性格坚毅，培养自我管理能力；还要正确地对待投资的成功与失败，冷静分析，总结经验，恰如其分地归因，以利再战。

如果投资者被过度的贪婪所控制，失败则是必然的。由于市场是由投资者组成的，情绪比理性更为强烈，贪婪和惧怕常使股价在公司的实质价值附近震荡起伏，所以购买股票时，不仅需要具备某些会计上和数学上的技巧，更需要投资者控制自己的情绪波动，以理智来衡量一切，并支配行为，独立思考，不受干扰。同时，对国家宏观经济要有一个清晰的认识，善于捕捉各种细微的动态变化和各种信息，从而克服投资的贪婪和狂热。投资应具有客观性、周密性和可控性等特点，在股票投资中绝对不能感情用事，投资者既需要了解股票投资的知识和经验，更需要具有理智和耐心。善于控制自己的情绪，不要过多地受各种信息的影响，应在对各种资料、行情走势的客观认识的基础上，经过细心比较、研究，再决定投资对象并且入市操作。这样既可避开许多不必要的风险，少做一些错误决策，又能增加投资获利机会。

彼得·林奇能成为投资大师，能取得如此的成就，和其所具备的勤奋、胆量、耐心、知错必改等可贵品质是分不开的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



要非常勤奋地工作

决定投资者投资成败的关键在于投资者的耐心、独立精神、基本常识、对痛苦的忍耐力、坦率、超然、坚持不懈、脑袋灵活、主动承认错误的精神，以及不受别人慌乱的影响，坚持到投资获得成功的能力。至关重要的是要能够抵抗得了你人性的弱点。

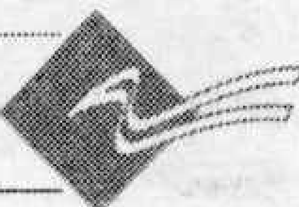
——彼得·林奇

彼得·林奇是一个非常勤奋的人，他的成功和此有很大的关系。他每天的工作时间长达十五六个小时，对自己所做的一切工作表现出着魔一般的狂热。他是一个名副其实的工作狂，每天阅读几英尺厚的文件，每年旅行16万公里的路程到各地实地考察，每年与500多家公司的经理进行会谈，不进行阅读和访问的时候，就几小时、几十小时地打电话。在投资界，恐怕没有人比他工作更努力，也没有人比他阅览所及的范围更广了。

彼得·林奇1982年在回答电视台主持人什么是他“成功的秘密”时说：“我每年要访问200家以上的公司和阅读700份年度报告”。不管怎样，数量够惊人的。彼得·林奇不仅调研美国的上市公司，而且还到海外去寻找好股票，他曾坦承，“除了约翰·坦普，我是第一个重仓持有国外股票的国内基金经理”。在1985年9月中旬的一次国际调研活动中，彼得·林奇花了3周时间调研了23家上市公司，收获颇大。他在瑞典去了该国最大的公司沃尔沃，而瑞典唯一的一个研究沃尔沃汽车的分析员竟然没有去过该公司。当时，沃尔沃的股价是4美元，而沃尔沃每股现金也高达4美元。林奇的妻子卡罗琳也到了欧洲，但他俩却不能同去威尼斯，因为那儿找不到一家值得拜访的上市公司。由此可见彼得·林奇对工作的勤奋和努力。

结婚20年，彼得·林奇只度过两个专门假期，他曾对约翰·雷恩回忆是如何度假的：“我去日本，花了五天的时间考察公司，在香港见到卡罗琳，于是我们在中国逗留了大约两三天，然后我考察曼谷的公司，又在曼谷观光，接着我飞往英格兰，花了三四天考察那里的公司。那是一段美好的时光”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



彼得·林奇不断地奔波于各家公司，不停地寻找投资机会，根据有关的资讯寻找“明显的赢家”。也许众多的投资者也在这样奔波，然而，彼得·林奇和大多数的投资者不同，要不然他们怎么做不出和林奇一样的业绩来呢？下面才是彼得·林奇的与众不同之处。

首先，彼得·林奇每天要处理上千条资讯，在这些资讯中，有些资讯是他精心收集而来的，而有些则是在偶然的机会中无意得到的。通过对各种资讯的分析，他对资料保证充分的理解，在需要做出行动时才能做到快速敏捷。彼得·林奇有两个分析员助手：一个专门打电话及走访公司，另一个专门收集华尔街的资讯及出席各种会议。经纪人那里也是他获取投资资讯的重要渠道。每个月，他大约都要听取 200 个经纪人的意见，通常一天他要接 10 个经纪人的电话。一般情况下，彼得·林奇委派他的助手接电话，然后根据经纪人留下的简洁资讯，只选择他感兴趣的回电话。

其次，通过对公司的不断造访是彼得·林奇最获得可靠资讯的重要方式。他认为：要想快速地了解多家公司的资讯，最有效的方法是参加由当地的经纪人组织的地区性公司会议。为了在这些会议上显露头角，各家公司都将派出他们最优秀的人才，用最精练、最富含资讯的方式介绍他们公司的情况，同时还留有专门解答各类问题的时间。除了参加这种地区性的会议外，他还亲自走访公司，并在走访结束后对这些公司的总裁所透露的信息进行归类。为了迎合机构股东的旨意和想法，这些公司总裁所披露的资讯有的谨小慎微，有的明显夸大，也有部分是诚信可靠的，在这种情况下，投资者必须要详细分析和归类，懂得如何解释听到的资讯，这样才能立于不败之地。

彼得·林奇还积极地从同行那里获取信息，并且从不会感到厌烦。他认为，基金经理们一般都有或正式或松散的联盟，大家可以通过参加联盟定期举行的会议交换思想，并从中获取有价值的资讯。彼得·林奇说：“当然他们不会把眼下他们要购买的股票告诉你，但你跟他们进行广泛的交流，有时会获取丰富的资讯，甚至有些资讯是你想像不到的。”这是不难理解的，这些经验丰富的基金经理们，每个人背后都有数百位的经纪人为其提供资讯，甚至可以说他们是处于这种“智力食物链”的顶端，他们当然是比经纪人更丰富的资讯源。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在彼得·林奇看来，优秀的投资者善于利用他所能得到的每样工具、每种获取资讯的渠道，其中最为关键的一种就是获取第一手资料。林奇认为那些认为只要他们坐在载有电视荧幕和事件记录的桌旁，做充分的工作，然后“美元就会滚滚而来”的非职业投资者的想法太可笑了！或者习惯把自己想像成投资界的福尔摩斯，待在他们的俱乐部里，拒绝与任何人交谈，仅仅通过阅读和思考就可以“破案”，林奇也认为是毫不可取的。这些投资者把事情想像得太简单了。他们的做法看起来仅仅是专业人员的起点，而现在的专业人员也许正是他们的买主或卖主。

彼得·林奇是一个实干家，他最信赖的是自己的勤奋和腿功，他的投资理念和他的商战行动是一致的，为了充分地调查研究，他必须不断地工作、工作、再工作，一周工作六天，有时甚至牺牲了礼拜日，这对于一个虔诚的天主教徒是一件无奈的事。然而，这就是彼得·林奇，对于工作热诚而执着的彼得·林奇。

要有过人的胆量

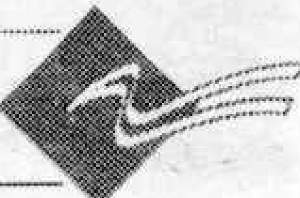
每个人都有智力在股市中赚钱，但不是每个人都有胆量。要是你在恐慌中神经质地变卖一切东西，你不应碰股票，也不要碰股票共同基金。

——彼得·林奇

彼得·林奇拥有过人的胆量，只要看准机会就会果断出手，敢下大赌注。这是他获得成功的重要品质。

彼得·林奇的胆量表现在重仓股的选择上。林奇是基金经理，当然要组合投资，可他更看重重仓股对基金的贡献。他说：“如果你有五种股票，三种下跌75%，一种上涨了10倍，一种上涨了29%，那么这五种股票仍然会令你干得很出色……因为这么去做，你在上涨10倍的这种股票上赚足了钱，远远抵消了你那些下跌50%、75%甚至90%的股票所带来的损失”。在选股方面，林奇和巴菲特一样，讲究常识，对高科技股一般不碰，碰了也不那么成功。不过，在选择时机上，他并不“常识”，20世纪80年代初，由于汽车工业不景

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

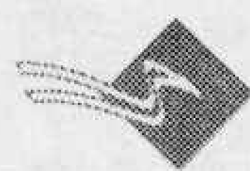


气，股市对此反映明显，尤其是美国的第三大汽车厂商克莱斯勒被预期破产，股价只卖2美元，林奇却开始看好汽车业，他先调研了福特公司，但发现克莱斯勒更好，单单是公司有超过10亿美元现金这件事，就至少使它两年内不会破产。于是，1982年春夏之交，他果断地大量吃进克莱斯勒股票，其比例占到整个麦哲伦基金5%的资产，这是证监会所允许的最大持股比例。按林奇的说法，如果法规允许的话，他会把基金资产的10%～20%都投在该公司上。

彼得·林奇准确的判断和过人的胆量让他获得了巨大的回报。克莱斯勒后来快速上涨，林奇又在福特和沃尔沃上建仓，一直到这3只股票价值占麦哲伦总资产的8%，加上绅宝和丰田，汽车股作为一个板块，占到基金总资产的10.3%。在整个1984年，林奇一改从前频繁交易的做法，坚持买入——持有战略，基金的前10位股票的数量一直没有多少变化，其中就包括上述5只汽车股。

最终，彼得·林奇从福特和克莱斯勒两只股票上分别赚了超过1亿美元的利润。加上从沃尔沃赚的7900万美元，造就了麦哲伦基金出众的业绩。

在股市中有句名言：只有见识而无胆量的人是赚不到大钱的。可见，要想在股市上有所收获就必须要有像彼得·林奇一样的勇气和胆量，敢大笔投入看准的股票。这就如同想学游泳之人，刚站到河里由于胆怯就想上岸，他的游技肯定不会有多好，只有站在水中，先试探水的深浅，从浅水处往深水处学游泳，才可以练出胆量，才可以提高技术。投资股票也有异曲同工之妙，涉世不深时，可以先摸索，然后进仓。如果连摸索的兴趣都丧失，那还是不要涉足股市，想进仓就需要胆略，不能畏手畏脚，看准一个就赶快出手购进。当然，这种大胆是以实际调查为前提的。



要具有超强的耐心

不管你使用什么方法挑选股票，最终的成功与否取决于一种魅力，即不理睬环境的压力而坚持到投资成功的能力；决定选股人命运的不是头脑而是耐力。敏感的投资者，往往经受不住命运的不经意打击，而被赶出市场。

——彼得·林奇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



等待是一种艺术，而耐心是一种能够让你赚钱的美德。彼得·林奇提出个人投资者所具有的品质第一条就是“耐心”。他认为“股票投资和减肥一样，决定最终结果的是耐心，而不是头脑”。他不光要求个人投资者具有超强的耐心，自己本身就具有超强的耐心，这也是他成功的保证。

彼得·林奇的耐心就表现在房利美的投资过程中。

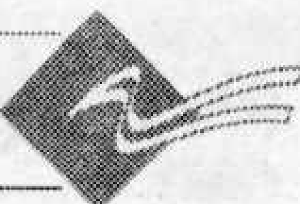
不同股票有不同的买法。有些股票是因为“没什么其他股票好买了，买点这个”；有些是“可能这股票有潜力”，也买了；还有些股票是“现在买入过两天抛出”；有些股票是“替丈母娘买点”的，还有人“替丈母娘、叔叔、伯伯和外甥侄女们买的”，有的是“卖了房子买进股票”，甚至“把房子、游艇全卖了，就是要买这只股”；最厉害的是“房子、游艇全卖了还不算，还要叫丈母娘、叔叔、伯伯和外甥侄女们也跟着卖这只股票。”林奇认为，房利美正是最后的这类股票。

留意美国经济的人，应该知道房利美这家住房抵押贷款公司，在 1938 年由美国国会创建并获得政府信用支持，后来在 20 世纪 60 年代初实现私有化。其主要职能是购买抵押贷款资产，然后将基金打包成债券出售给投资者。2004 年，房利美爆发会计财务丑闻。2005 年 4 月初，老谋深算的格林斯潘一改过去模棱两可的态度，坚决要求限制房利美和另一家住房抵押贷款公司房地美的规模，因为两家公司的规模已接近全国住房贷款的四分之一，它们却在利率和提前偿付方面存在重大风险。

这已不是房利美第一次面临危机了。20 世纪 70 年代，房利美的经营模式是“短借长贷”，以较低的利率借入资金，用这些钱买入高利贷的长期按揭贷款，赚取利差受益。到了 20 世纪 80 年代初，短期利率跃升到 18% ~ 20%，但公司在 20 世纪 70 年代购买的长期借款利率为 8% ~ 10%，利差收益反而为负值，于是股价从 1974 年的 9 美元跌到 1981 年的 2 美元，并传言即将破产。也就在这时，房利美结束了“短借长贷”的行为，采用了包装抵押贷款，创造了一种“按揭支持证券”然后卖掉的盈利模式。

这样，当时的房利美从中获得了很高的佣金收入，并把利率风险转给了新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的买主。

彼得·林奇投资房利美的过程十分曲折。他在1977年在5美元建立了头笔仓位，但很快就抛掉它，只赚了一点钱。1981年房利美的股价跌到了2美元，1982年投资市场因公司领导人和经营模式的变革，股价从2美元反弹到9美元，这是典型的周期性股票走势。1983年，房利美真正开始盈利，股价却如一潭死水。1984年底，房利美占麦哲伦基金总资产的0.37%，而股价却跌了一半，从9美元跌至4美元。1985年，林奇觉得房利美的历史负担问题解决得差不多了，增仓至2%，房利美成为进入麦哲伦基金持仓前十位的股票，而房利美的股价从4美元已反弹到9美元。1986年，彼得·林奇将房利美持仓量收缩到1.8%，而房利美股价从8美元涨至12美元，公司盈利也从1985年的每股0.52美元提升至1.44美元。

1987年，房利美股价震动颇大，这也和当年的股灾有关，股价从12美元升到16美元，后又跌到12美元，再回到16美元，最后在10月份的大暴跌中跌至8美元。这时麦哲伦基金持有2%～2.3%的仓位。

1988年，彼得·林奇将房利美增加到基金总资产的3%，而公司每股盈利已达2.14美元。

1989年，彼得·林奇发现巴菲特也持有220万股房利美股票，便在年底加仓房利美至基金资产的5%，这又是重仓股的最高限额。这年，公司股价终于从16美元涨到42美元。1990年，房利美因海湾战争从42美元跌至24美元，后又涨到38美元。1991年，彼得·林奇离开麦哲伦之后，后任经理萧规曹随，仍保持该股票的头号持有仓位，股价则从38美元涨到了60美元。

由于富达公司旗下的其他基金也同样重仓持有房利美股票，结果在20世纪的整个80年代，它们获得超过10亿美元的利润。在当时，这在金融史上是破纪录的事。

从当年彼得·林奇投资房利美的经历来看，他能获得这样的成功是绝非偶然的。因为这时，他从一只活跃的兔子变成了耐心的乌龟。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



要有知错必改的勇气

在手上的牌变得更差之前，就应该及早摊牌认输出局，还不至于输得太惨，我当时一定是趴在牌桌上睡着了。

——彼得·林奇

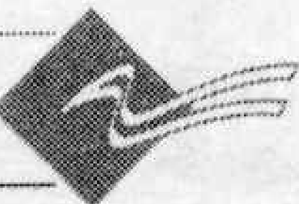
如果人们能够在判断失误的时候，迅速承认错误，采取行动止损，那么最终的效果会大大的不同。从统计上看，如果能做到上面说的，即使在十次判断中，有三次正确，那么也会赚钱的。不过，大部分的人都做不到，因为没有多少人愿意承认自己的错误。而对于彼得·林奇来说，他并不属于那一大部分人，他是一个知错必改的人。所以他成功了，成为“股票天使”，成为“第一理财家”，成为“全球最佳选股者”。

天下没有永远的赢家，谁都有失手的时候。彼得·林奇在投资德克萨斯航空公司时就出现了重大失误。1983 年彼得·林奇购买了一小部分得克萨斯航空公司的股票，他看中的是这家公司的主要资产——其大量持股的大陆航空公司。大陆航空公司由于经营状况急剧恶化而不得不按照《破产法》第 11 章的规定申请破产保护，德克萨斯航空公司的股价从每股 12 美元跌到了每股 4.75 美元，德克萨斯航空公司大量持股的大陆航空公司的股价则下跌到了每股 3 美元。彼得·林奇敏锐地感觉到机会在降临，于是他密切关注着这两家航空公司的情况，他发现这是一个困境反转型公司的投资机会。他毫不犹豫地大量买了这两家公司的股票，结果到 1986 年这两只股票都上涨了 3 倍。

1986 年 2 月，德克萨斯航空公司宣布了一项特大利好消息——它已经收购了东方航空公司大部分的股份。这促使德克萨斯航空公司的股票在短短 1 年的时间内就上涨了 3 倍，创下了每股 51.5 美元的新高。自从 1983 年这家公司成功解决了经营问题以后，它的股票已经上涨了 10 倍。

如此良好的发展势头使得彼得·林奇原来对德克萨斯航空公司发展前景的担忧变成了非常得意的自我满足，他为东方航空公司和德克萨斯航空公司拥有如此巨大的盈利潜力而得意，以至于忘了去查看它们近期的实际经营状况。后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



来，德克萨斯航空公司全部买断了大陆航空公司其余的股份，彼得·林奇把自己所拥有的一半以上的大陆航空公司的大部分股票以及一些大陆航空公司的可转换债券卖给德克萨斯航空公司。从这笔交易中他获得了不错的收益。但是他并没有把自己手上持有的剩余股票全部卖掉，然后高高兴兴地全身而退从此远离这家公司，而是在 1987 年 2 月又以每股 48.25 美元的价格追加购买了更多的德克萨斯航空公司股票。

彼得·林奇做出这个决定的理由是：德克萨斯航空公司受益于瘦身经营，并且大大削减了劳动力成本，它除了拥有东方航空公司的权益之外，还刚刚收购了前沿航空公司和人民航空公司，它还计划运用重振大陆航空公司的方法来帮助这两家公司重整旗鼓。彼得·林奇认为这一系列概念太棒了，收购经营失败的航空公司、削减成本，巨额的利润自然而然就会随之而来。

但是，彼得·林奇忽略了另外一些情况：航空业是一个极不稳定的周期性行业；德克萨斯公司资产负债情况很一般；报纸对德克萨斯公司的负面报道：行李丢失、航班混乱、飞机晚点、乘客发怒、被收购的东方航空公司员工非常不满。这些问题使德克萨斯航空公司的声誉受到了严重的损害，也激化了因收购磨合不顺利的矛盾。

结果，彼得·林奇为自己的疏忽付出了代价。1987 年初，德克萨斯航空公司的收益情况开始恶化。为了摆脱困境，德克萨斯航空公司计划对东方航空公司实行裁员，这样可使运营成本减少 4 亿美元，最终这一计划受阻。现有的劳动合同要过好几个月才会到期，而劳资双方已经在谈判中斗争得脸红脖子粗了。这时彼得·林奇才有所醒悟，开始以每股 17 ~ 18 美元的价格抛出股票。到 1987 年底，德克萨斯航空公司股价下跌到了每股 9 美元，但彼得·林奇仍然没有抛完该公司的股票。

虽然彼得·林奇遭到了失败，但他很快对自己的错误做出了改正，并深刻地进行了反省。对此他说："既然我知道德克萨斯航空公司的资产负债情况相当一般，又知道航空业是一个很不稳定的周期性行业，那么为什么我不把德克萨斯航空公司的股票卖掉而是追加买入呢？这是因为该公司股价的上涨迷住了我的双眼，我只把目光停留在 1988 年德克萨斯航空公司每股收益高达 15 美元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的预期上，甚至在德克萨斯航空公司的基本面已经完全土崩瓦解的时候，我还沉醉于公司最近业务好转的消息对危险视而不见。结果呢？就像唐吉诃德一样，我只顾沉醉于飞奔向未来的美好幻想中，以至于忘了自己是骑在一匹疲倦的老马上。”

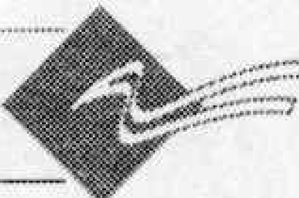
“我的错误是1987年夏天没有及时抛出德克萨斯航空公司的股票，尽管当时东方航空公司存在的一些严重问题已经变得非常明显，并且所有证据表明这些问题将会一直持续到1988年。我所犯的并不止这一个错误，另一个错误是我本来应该利用这些消息进行基本面分析来抓住另一只大牛股：Delta航空公司的股票。Delta航空公司是东方航空公司的主要竞争对手，东方航空公司出现严重经营问题以及计划永久性减小经营规模，当然Delta是最大的受益者。我已经买入了一些Delta航空公司的股票建立了一定的仓位，但是我本来应该进一步大量增持使它成为我的10大重仓股之一。1987年夏天这只股票从每股48美元涨到了每股60美元，然后在10月它的股价跌到了每股35美元，到1987年底只是上涨到了每股37美元，但是到了1988年中，它的股价却迅速上涨到了每股55美元。”

彼得·林奇还对自己错过互联网的投资机遇而自责不已。因为仅仅1998年一年时间，亚玛逊书店的股价就上涨了10倍（用他的话说这是一只10倍股），但他却错过了。他说这主要是由于一直以来自己都是技术恐惧者。他不会上网，也从不在网上冲浪或者在网上聊天，他说如果没有专家的帮助（有时这种帮助来自于他的妻子或孩子），自己在电脑上连网页都找不到。

1997年感恩节假期里，彼得·林奇第一次认识了亚马逊网上书店。当时他和一位非常喜欢上网的朋友在纽约一起喝蛋奶酒。当他跟朋友说自己的妻子十分喜欢神秘小说家塞耶斯时，这位朋友在旁边的电脑上敲了几下键盘，马上就把塞耶斯的全部书目列出来，并附有读者的评论以及1－5星的评级。他为妻子买了4本塞耶斯的小说，精心挑选了包装的彩纸。

彼得·林奇认为，由于亚玛逊书店开在网上而不是市郊购物中心，以至于使自己这个不会上网的人忽视了它的存在。但他觉得亚玛逊书店的经营模式并没有超出自己的理解范围，网上书店的业务和干洗店一样容易理解。1997年亚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

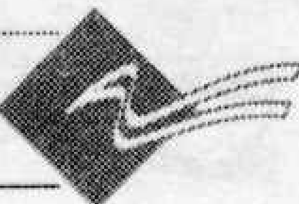


玛逊书店股价相对于其发展前景而言还比较合理，并且财务状况良好，但由于当时自己的头脑不够灵活，没能透过这种新生的网上购物方式看到新的投资机遇。如果当时自己能不嫌麻烦地进一步深入调查研究，则就有可能发现这种新型购物方式的巨大市场潜力，并抓住亚玛逊书店这一机遇。

能知错必改者，定是智者。彼得·林奇就是这样的智者，它从不隐瞒自己的错误，坦诚地告知人们，希望人们引以为戒。他还从错误中反省自己，吸取经验教训，不断调整和改进自己的投资策略，为以后的成功投资打下坚实的基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附录：彼得·林奇语录

股票只是表象，上市公司才是实质，你要做的，就是搞清楚企业状况。

——详见本书第 3 页

你了解的细节越多，你对公司的分析就越透彻。

——详见本书第 5 页

如果你平时在自己工作的场所或者附近的购物中心时能够保持一半的警觉，就可以从中发现表现出众的优秀公司，而且你的发现远远要早于华尔街的投资专家。

——详见本书第 9 页

购买你所熟悉的公司的股票，例如L'eggs长袜或者 Dunkin's Donuts 甜甜圈公司的股票，其最大的好处在于，当你是试穿丝袜或者品尝咖啡时，你就等于是在做基本面分析，华尔街高薪聘请的证券分析师所做的工作与此类似。

——详见本书第 11 页

坚持持有股票，只要公司发展前景继续保持不变或者变得更好，过几年后你会获得连自己也感到吃惊的巨大投资回报。

——详见本书第 13 页

请千万不要以为无论什么股票都可以通过长期持有而赚到大钱。如果长期投资真能如此简单就成功的话，那么这个世界上的百万富翁会遍地都是。

——详见本书第 15 页

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



虽然专家们反复强调要从长远考虑，但是每一次市场波动时投资者所看到的千篇一律的评论使得他们不得不把注意力集中到短线操作上。如果投资者能不理会针对最近股市波动所做的陈腐评论，而是像查看汽车里的汽油那样每隔一段时间查看一次股票的价格，他们可能会更轻松地做出决定。公司收益迟早会影响到证券投资的成败与否，而今天、明天或者未来一周的股价波动只会分散投资者的注意力。

——详见本书第 17 页

我根本不相信能够预测市场，我只相信购买卓越公司的股票，特别是那些被低估而且没有被市场正确认识的卓越公司的股票是唯一投资成功之道。

——详见本书第 19 页

对于我的这个鸡尾酒会理论，你可以随意参考，但是不要指望我会拿这个鸡尾酒会理论打赌。

——详见本书第 21 页

对于那些轻率鲁莽且容易冲动的“投资”股票的人来说，四处打听热门消息并频繁买进卖出，跟赌马时只根据赛马的鬃毛是不是漂亮或者骑士的衣衫是不是华丽就胡乱下注根本没有什么两样。

——详见本书第 24 页

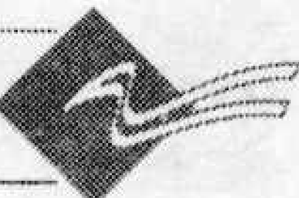
很显然，股票投资已经成为值得一试身手的赌博，前提是你要懂得如何正确地来玩这种游戏。

——详见本书第 25 页

股票投资是一门艺术，而不是一门科学。因此一个接受训练、习惯于对一切事物进行严格数量分析的人在投资中反而有很大的劣势。

——详见本书第 27 页

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资者到离自己最近的镜子那儿好好照一照自己，认识清楚自身的实际状况之前，研究公司的财务指标是毫无意义的。

——详见本书第 31 页

我认为，购买股票之前首先要做好公司分析研究的功课，这和你以前发誓不再理会股票市场短期波动同等重要。

——详见本书第 34 页

在投资中，专业投资人并不像人们想像的那样聪明，业余投资者也并不像人们想像的那样愚笨，只有当业余投资者一味地盲目听信于专业投资人时，他们在投资上才会变得十分愚蠢。

——详见本书第 35 页

就像一步步弄清一个故事一样，全面深入地研究一家公司真的一点也不难，但前提是将目标公司进行合理的分类。

——详见本书第 38 页

不进行研究的投资，就像打扑克从不看牌一样，必然失败！

——详见本书第 39 页

如果对于市盈率你可以什么都记不住，但你一定要记住，千万不要买入市盈率特别高的股票。

——详见本书第 46 页

过去 10 年我们经历了经济衰退与通货膨胀以及石油价格的大幅波动，但不管经济生活发生了什么变化，股票价格一直在随着收益波动而波动。

——详见本书第 47 页

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



那些让我赚到大钱的大牛股往往出乎我的意料之外，公司被收购而大涨的股票更是出乎我的意料之外，但要获得很高的投资回报需要耐心持有股票好几年而不是只持有几个月。

——详见本书第 48 页

寻找一种固定的组合模式不是投资的关键，投资的关键在于根据实际情况来分析某只股票的优势在哪里。

——详见本书第 49 页

投资者指望依靠短线操作赚钱谋生就像指望依靠赛车、赌牌谋生一样，机会非常渺茫。

——详见本书第 50 页

“任何傻瓜都能经营这项业务”是完美公司的一个特点，而我所梦寐以求的正是完美公司的股票。

——详见本书第 51 页

业务乏味是这类公司的有利因素，当看到这家业务乏味的公司的股票悄悄地持续上涨的时候，一点儿也不枯燥乏味。

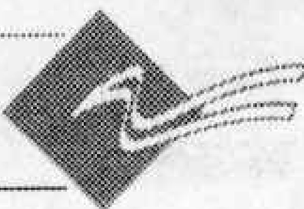
——详见本书第 53 页

比只是业务枯燥乏味的公司股票更好的是业务既枯燥乏味又令人厌烦的公司股票。当一家公司的业务让人耸肩表示怀疑和蔑视、令人作呕或者甚至恶心得避之唯恐不及时，那就再理想不过了。

——详见本书第 55 页

总有一些事情需要操心。不要理会周末的焦虑和媒介最新的恐慌性言论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



卖掉股票是因为公司的基本情况恶化，而不是因为天要塌下来。

——详见本书第 57 页

公司的分公司或部分业务分拆上市变成独立自由的经济实体，经常会给投资者带来回报惊人的投资机会。

——详见本书第 59 页

避开热门行业的热门股票。最好的公司也会有不景气的时候，增长停滞的行业里有大赢家。

——详见本书第 60 页

如果我面临两种选择，第一种是竞争复杂性行业中管理有方的优秀公司，第二种是无竞争简单型管理一般的普通公司，那么我定当选择第二种公司的股票。

——详见本书第 61 页

我总在寻找这种拥有“壁龛”的公司。一个完美的公司必须拥有一个“壁龛”。

——详见本书第 62 页

让时间和金钱去工作，你只需坐下来等待结果。

——详见本书第 65 页

最恐怖的陷阱就是买到令人振奋却没有盈余的公司股票，以及便宜的统计数字。

——详见本书第 66 页

如果其他情况都一样，管理者大量购买本公司股票的公司更值得投资。

——详见本书第 66 页

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



聚焦能获得利润的六类公司：稳定增长型、缓慢增长型、快速增长型、周期型、困境反转型、资产富裕型。

——详见本书第69页

一家公司不可能永远属于某一固定的类型，因为公司的增长率不可能永远保持固定不变。

——详见本书第77页

我最乐意投资的是：规模小、活力强、年增长率在20%～25%之间的公司。如果你明智地进行了选择，在这些企业里会发现涨10倍、涨40倍，甚至200倍的股票。

——详见本书第82页

永远不要投资于你不了解其财务状况的公司，买股票最大的损失来自于那些财务状况不佳的公司，仔细研究公司的财务，确认公司不会破产。

——详见本书第87页

仔细考虑市盈率的高低。如果股票价格被严重高估，即使公司其他情况都很好，你也不可能从这种股票上赚到一分钱。

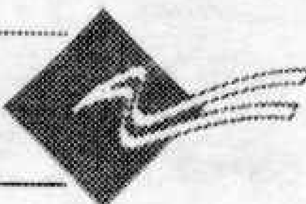
——详见本书第97页

要是你研究10家公司，你会发现有1家公司境况比你期待的要好。要是你研究50家公司，你就会发现5家。在股市中总能找到令人愉悦的惊奇——成绩被华尔街忽视的公司。

——详见本书第106页

你没有必要在所选择的每一只个股上都赚钱。投资者只要挑选到少数几只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



业绩非常好的股票就可以获得一生的成功，并且他们从这几只成功股票上赚到的钱会远远超过在那些差股票上遭受的损失。为什么这样说呢？这是因为投资者的资产组合的最大损失不可能超过他投入资金的总和，但是他获得的收益却不会受到任何的限制。

——详见本书第 117 页

长期而言，一个经过挑选的股票投资组合总是胜过债券或货币市场账户，而一个很差的股票投资组合还不如把钱放在坐垫下。

——详见本书第 119 页

持有股票就像养育孩子，不要超出力所能及的范围。业余选股人大概有时间追踪 8~12 家公司。不要同时拥有 5 种以上的股票。

——详见本书第 122 页

在资产组合中如果有 60% 的个股能够赚钱，就是一个令人非常满意的资产组合了。

——详见本书第 124 页

观察你的朋友，你可以知道他买什么牌子的计算机，喝什么牌子的饮料，喜欢穿什么样的拖鞋以及去看什么类型的电影，这些都是有益的线索，可以引导你发现合适的股票。

——详见本书第 130 页

事实上，买入股票的最佳时机往往就是你确信发现了价值可靠却价格低廉的股票之时——正如你在商场中发现了一件价廉物美的商品一样。

——详见本书第 133 页

某只股票比以前便宜不能成为买进的理由，同样仅仅因为它比以前贵就卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



掉也不是理性的方式。

——详见本书第 134 页

你一定不想在下跌的市场中被迫卖掉股票，如果你是在市场的下跌时卖出股票，那么你总会卖得很便宜。但是如果你是做长线投资，那么你就会有充足的时间来等待市场的回升。

——详见本书第 144 页

做股票就像找伴侣，随时想离婚不是一个好主意。如果你一开始就做出了明智的选择，就不要想着放弃。如果不是这样，无论如何你都会一团糟。要在股市上投资成功，你必须要押上你对股票的忠诚度。基本上你应该把它看待成一桩婚姻，也就是你的金钱及投资的结合。否则，即使你是一个选股高手，如果你缺少执着及勇气，恐怕也很难赚到大钱。

——详见本书第 147 页

不要过度迷恋你手中的大牛股，因为股价大涨而洋洋自得，不再关注公司的基本面变化。

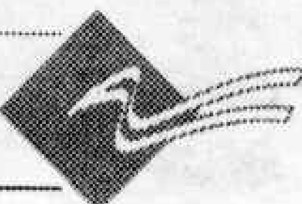
——详见本书第 148 页

如果人们长期在股市赔钱，其实该怪的不是股票，而是自己。一般而言，股票的价格长期是看涨的，但是 100 个人中有 99 个人却老是成为慢性输家。这是因为他们的投资没有计划，他们买在高位，然后失去耐心或者心生恐惧，急着把赔钱的股票杀出。他们的投资哲学是“买高卖低”。

——详见本书第 149 页

只要身在股市，任何一个人都会遇到暴跌的情况，这是考验投资者最关键的时刻。关于投市暴跌，彼得·林奇有一段精辟的论述，这段话对投资者非常有借鉴意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股市下跌就像科罗拉多一月的暴风雪一样平常，如果你有准备，它并不能伤害你。下跌正是好机会，去捡那些慌忙逃离风暴的投资者丢下的廉价货。每个人都有炒股赚钱的脑力，但不是每个人都有这样的胆量。如果你动不动就闻风而逃，你不要碰股票，也不要买股票基金。

——详见本书第 152 页

我一直认为投资者应该忽视股票市场的短期涨跌情况。不管某一天是跌 508 点还是 108 点，最终优秀公司的股票将会上涨而普通公司的股票将会下跌，并且投资于这两类不同公司的投资者也会得到各自不同的回报。

——详见本书第 152 页

如果我们能够及时避开股市的下跌行情那就太好了，但是目前还没有人找到准确预测市场行情的方法。而且即使你卖出股票避开了股市下跌的行情，你也不一定能在下一轮的股市上涨行情中及时入市。

——详见本书第 154 页

就智商而言，最优秀的投资者的智商既不属于智商最高的 3%，也不属于最差的 10%，而是在两者之间。在我看来，真正的天才由于过度沉醉于理论上的思考，结果他们的理论总是被股票实际走势所背叛，现实中的股票走势远远比他们想像的理论要简单得多。

——详见本书第 159 页

不要相信那些所谓“内幕消息”，不要相信经纪人公司的推荐，甚至连你最信任的金融通讯杂志上最近所提出的“至少不会损失”的投资建议也别接受——请只相信你自己的研究。

——详见本书第 162 页

在投资方面，沃顿商学院那些信奉定量分析和随时漫步理论的教授们在投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资实践上远远没有我在富达基金公司的同事们做得好，因此当我在理论和实践二者之间进行选择时，我选择了与务实派站在一起。

——详见本书第 164 页

在股票选择方面，没有世袭的技巧。尽管许多人认为别人生来就是股票投资人，而把自己的失利归咎为悲剧性的天生缺陷。我的成长历程说明，事实并非如此。在我的摇篮上并没有吊着股票行情收音机，我长乳牙时也没有咬过股市交易记录单，这与人们所传贝利婴儿时期就会反弹足球的早慧截然相反。

——详见本书第 166 页

很多人喜欢投资于让人激动的高增长热门行业，这里总是人潮如涌，但不包括我。我喜欢投资低速增长的行业，例如生产塑料小刀和叉子的公司，但是我也只有在找不到像葬礼服务业这种没有增长的行业时才会这么做。正是在这种零增长行业中才最有可能找到能赚大钱的股票。

——详见本书第 170 页

事实上，当人们把一种股票称之为“某某第二”的时候，这不仅标志着效仿者的穷途，也标志着被效仿者的末路。

——详见本书第 173 页

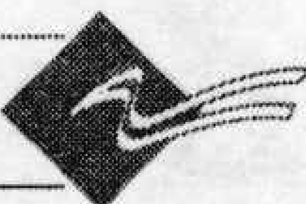
利润不错的公司通常不是把钱用来回购股票或者增加股息，而是更喜欢把钱浪费在收购其他公司这件蠢事上。

——详见本书第 175 页

自古以来就有一条神奇的规律：来源越神秘，消息就越可靠。投资者不断地听信传言，而事实上文字资料可以提供一切需要的情况。

——详见本书第 178 页

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



除了取消合同之外，大客户在压价和逼人让步方面也有很大的优势，这都会减少供应商的利润。所以，做这种公司股票生意的很少有发大财的。

——详见本书第 181 页

一家好公司的名字单调乏味，最初会让投资者闻而远之，而一家资质平平的公司如果名字起得花里胡哨却可以吸引投资者购买其股票，并给他们以错误的安全感。

——详见本书第 183 页

当凯撒公司的股票下跌到每股 4 美元的最低点之前，就彻底治愈了我对股价下跌自以为是的想法，我再也不会信誓旦旦地声称："这只股票在这个价位不可能再往下跌了"。

——详见本书第 186 页

想抄底买入一只下跌的股票，就如同想抓住一把迅速下落的飞刀。

——详见本书第 188 页

一只股票的投资价值常常取决于评估它的时间段。如果在不适当的时候买了错误定价的绩优股，也会让你损失惨重。

——详见本书第 190 页

一位以每股 3 美元的价格买入后亏损掉了 83% 的投资者，根本没有理由嘲笑一位以 50 美元买入后亏掉了 90% 的投资者，这只是五十步笑百步而已，二者亏损程度其实差别并不大。

——详见本书第 193 页

只要想一下有上千家公司已经宣布破产，还有那些虽有偿债能力却永远无法重现昔日辉煌的公司，以及被其他公司以低价整体收购的公司，你可能就会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



认识到“股价最终会涨回来的”想法是多么不可靠。

——详见本书第 194 页

在黎明之前总是最黑暗的，但是有时在最后变得一片漆黑之前也总是最黑暗的。

——详见本书第 197 页

卖出盈利股票却死死抱着亏损股票等待上涨，就如同拔掉鲜花却浇灌野草，根本不可能因此改善投资业绩。

——详见本书第 198 页

机构投资者重仓持有且华尔街十分关注的稳定增长型股票在跑赢市场且股价高估之后必然面临停滞或下跌。

——详见本书第 199 页

一定要耐心。水越等越不开，股票越急越不涨。

——详见本书第 204 页

在大多数情况下，以更高的价格购买的那家被称为典范的优秀企业的股票，要好于你用便宜的价格购买的所谓能成为下一个这家优秀企业的股票。

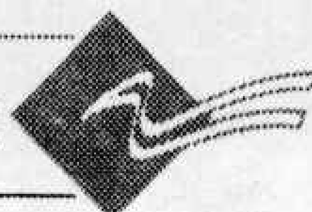
——详见本书第 206 页

只是根据股价上涨，并不能说明你是对的；只是根据股价下跌，并不能说明你是错的。

——详见本书第 207 页

决定投资者投资成败的关键在于投资者的耐心、独立精神、基本常识、对痛苦的忍耐力、坦率、超然、坚持不懈、脑袋灵活、主动承认错误的精神，以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



及不受别人慌乱的影响，坚持到投资获得成功的能力。至关重要的是要能够抵抗得了你人性的弱点。

——详见本书第 210 页

每个人都有智力在股市中赚钱，但不是每个人都有胆量。要是你在恐慌中神经质地变卖一切东西，你不应碰股票，也不要碰股票共同基金。

——详见本书第 212 页

不管你使用什么方法挑选股票，最终的成功与否取决于一种魅力，即不理睬环境的压力而坚持到投资成功的能力；决定选股人命运的不是头脑而是耐力。敏感的投资者，往往经受不住命运的不经意打击，而被赶出市场。

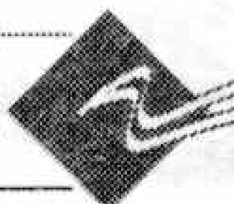
——详见本书第 213 页

在手上的牌变得更差之前，就应该及早摊牌认输出局，还不至于输得太惨，我当时一定是趴在牌桌上睡着了。

——详见本书第 216 页

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



参考文献

1.（美）彼得·林奇，（美）约翰·罗瑟查尔德著，焦绪凤，王红霞编译，彼得·林奇的成功投资，北京：机械工业出版社，2002 年。

2.（美）彼得·林奇著，张锐，戴建忠译，战胜华尔街——全美头号职业炒手的股票经，广州：暨南大学出版社，1996 年。

3. 党博，白战锋编著，跟大师学投资，北京：中国经济出版社，2004 年。

4. 张智翔著，财富的可怕繁殖：彼得·林奇的股票投资艺术，北京：中国审计出版社，2004 年。

5. 王京州著，是赌博也是艺术：彼得·林奇谈投资，上海：上海远东出版社，2005 年。

6.（美）R.J. 苏克著，杨培雷等译，赢家：华尔街顶级基金经理人，上海：上海财经大学出版社，2006 年。

7.（美）敏兹，（美）达金，（美）威利森著，石晓竹译，超越华尔街：智慧型投资，长春：长春出版社，2003 年。

8.（美）辛希瑞著，刘震等译，美国人怎样炒股——华尔街投资大亨的 101 条教训，北京：华夏出版社，2003 年。

9.（美）柯克·卡赞简著，赢钱：华尔街的 12 条戒律，北京：中国商业出版社，2003 年。

10.（美）罗斯等著，赵锡军译，大赢家：华尔街 9 位最成功投资家的投资策略，北京：中国青年出版社，2003 年。

11. 张荣亮著，像彼得·林奇一样投资，北京：机械工业出版社，2007 年。

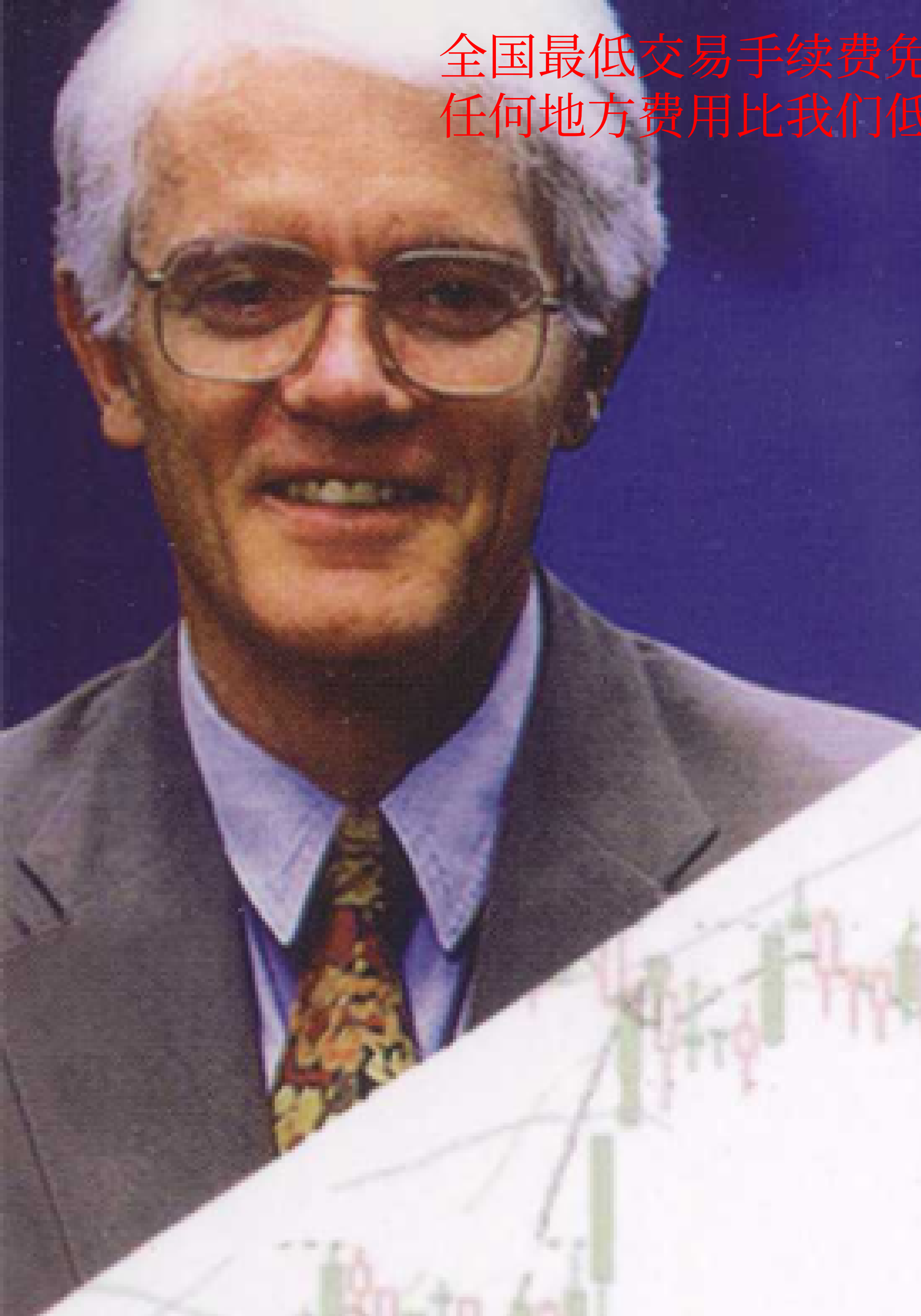
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



12.（美）彼得·林奇，（美）约翰·罗瑟查尔德著，陈善纲等译，学以致富，哈尔滨：黑龙江人民出版社，1997 年。

13.（美）克尼厄姆著，王庆，徐隽译，向格雷厄姆学思考，向巴菲特学投资，北京：中国财政经济出版社，2001 年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Peter Lynch

彼得·林奇是当今美国，乃至全球最高薪的受聘投资组合经理人，是麦哲伦共同基金的创始人，是杰出的职业股票投资人、华尔街股票市场的聚财巨头，投资回报率曾一度神奇地高达2500%。

在人们的眼中，他就是财富的化身，他说的话是所有股民的宝典，他手上的基金是有史以来最赚钱的。

彼得·林奇短短13年创造了资产价值从2000万美元到140亿美元的投资神话，年平均复利报酬率高达29%。他对共同基金的贡献，就像迈克尔·乔丹之于篮球，伊莎多拉·邓肯之于现代舞蹈。他的成功获得了美国乃至全世界的认可，从而被《时代》杂志等媒体称为“全球最佳选股者”、“第一理财家”、“历史上最传奇的基金经理”。

ISBN 978-7-5028-3234-6



定价：38.00元